

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení finančního zdraví výrobního podniku

Evaluation of Financial Health in a Manufacturing Company

Student: Adéla Špačková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jaroslav Jiříček

Ostrava 2014

Zadání bakalářské práce

Student: **Adéla Špačková**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Specializace: 01 Ekonomika podniku
Téma: Zhodnocení finančního zdraví výrobního podniku
Evaluation of Financial Health in a Manufacturing Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretické pojetí finanční analýzy
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Zhodnocení finančního zdraví a návrhy opatření
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-8692-968-2.
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslav Jiříček**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení o samostatném vypracování bakalářské práce

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

Ve Valašském Meziříčí

9. května 2014

Adéla Špačková

Adéla Špačková

Poděkování

Na tomto místě bych chtěla moc poděkovat panu Ing. Jaroslavu Jiříčkovi za cenné rady, připomínky a vedení bakalářské práce. Také bych chtěla poděkovat firmě GALVAMET spol. s r.o. za poskytnutí potřebných informací.

Obsah

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | Úvod | 5 |
| 2 | Teoretické pojetí finanční analýzy..... | 6 |
| 2.1 | Uživatelé finanční analýzy | 6 |
| 2.2 | Zdroje informací pro finanční analýzu | 10 |
| 2.3 | Metody finanční analýzy | 13 |
| 2.3.1 | Analýza struktury | 13 |
| 2.3.2 | Analýza vývojových trendů | 14 |
| 2.3.3 | Poměrová analýza | 14 |
| 2.4 | Modely hodnocení finanční úrovně | 22 |
| 2.4.1 | Bankrotní modely | 23 |
| 2.4.2 | Ratingové modely | 24 |
| | Kralickův Quick-test | 25 |
| 3 | Charakteristika vybraného podniku..... | 27 |
| 3.1 | Identifikační údaje firmy | 27 |
| 3.2 | Historie | 28 |
| 3.3 | Současnost | 28 |
| 3.3.1 | Výrobní program | 29 |
| 3.3.2 | Vliv na životní prostředí..... | 30 |
| 4 | Zhodnocení finančního zdraví a návrhy opatření..... | 31 |
| 4.1 | Aplikace zvolených metod | 31 |
| 4.1.1 | Vertikální analýza | 31 |
| 4.1.2 | Horizontální analýza | 34 |
| 4.1.3 | Poměrová analýza | 39 |
| 4.2 | Aplikace modelů..... | 51 |
| 4.2.1 | Altmanův model..... | 51 |

| | | |
|----------|--|-----------|
| 4.2.2 | Kralickuv-Quick test | 52 |
| 4.3 | Celkové zhodnocení a doporučení pro další vývoj..... | 54 |
| 5 | Závěr | 57 |

1 Úvod

Mít finančně silný a zdravý podnik je sen každého podnikatele. V dnešním konkurenčním prostředí je však umožněno fungování pouze těm podnikům, které mimo svou obchodní stránku sledují také stránku finanční. Pro zhodnocení finanční situace podniku je vhodné využít nástrojů finanční analýzy. Finanční analýza totiž umožňuje komplexní pohled o minulé i současné finanční situaci podniku. Další výhodou finanční analýzy je, že nabízí celou řadu metod, které při vhodné aplikaci vedou k objektivním výsledkům. Při hodnocení výsledků je však nesmírně důležité pochopení vzájemných vztahů jednotlivých veličin, aby zjištěné hodnoty mohly sloužit jako kvalitní podklad pro následné řízení a finanční rozhodování podniku.

Cílem bakalářské práce je pomocí nástrojů finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví podniku v letech 2008 až 2012.

Teoretické pojetí finanční analýzy bude rozebráno ve druhé části práce. Jejím obsahem budou uživatelé finanční analýzy, zdroje informací pro finanční analýzu, metody finanční analýzy a modely hodnocení finanční úrovně. Jako zdroj informací bude využita rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Z výčtu metod bude zvolena analýza sktruktury, analýza vývojových trendů, a poměrová analýza. U poměrové analýzy využijeme ukazatele likvidity, rentability, ukazatele finanční stability a ukazatele aktivity. Jako zástupci modelů hodnocení finanční úrovně, bankrotních a ratingových bude zvolen ke každé jeden zástupce a to Altmanův model a Kralickův-Quick test.

Třetí část práce bude věnována charakteristice společnosti GALVAMET s.r.o. Zaměříme se na historii podniku a také na současnost.

Ve čtvrté kapitole práce budou výše uvedené metody a modely aplikovány do podmínek samotného podniku. V závěru práce budou zjištěné výsledky vyhodnoceny a bude formulováno doporučení podniku pro jeho další vývoj.

2 Teoretické pojetí finanční analýzy

Finanční analýza patří k jedné z nejzákladnějších metod podnikového řízení a rozhodování. Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexně posoudit úroveň finančního zdraví podniku, posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku do budoucna, případně připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajistit další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.¹ Finanční analýza by měla být prováděna za delší časové období a to minimálně v délce tří let, v našem případě budeme provádět finanční analýzu za pět let, protože čím delší časové sledované období, tím efektivnější výsledky finanční analýza přinese.

K základním cílům finančního řízení patří především zajištění finanční stability, kterou můžeme hodnotit pomocí dvou kritérií:

- **Schopnost tvorby zisku, zajištění přírůstku majetku a zhodnocení vloženého kapitálu** – nejdůležitější kritérium, neboť každý vstupuje do podnikání jako takového s vidinou zhodnocení peněz, respektive zvýšení vlastního bohatství.
- **Zajištění platební schopnosti podniku** – znamená schopnost podniku splácet závazky v dané výši a v daném čase. Jedná se sice o druhotný cíl, ale bez zajištění platební schopnosti je zcela nemožné, aby podnik mohl nadále fungovat. Neschopnost dostát svým závazkům alarmuje konec podnikatelské činnosti podniku. Proto je taktéž důležité, sledovat toto kritérium.²

2.1 Uživatelé finanční analýzy

Výčet uživatelů, kteří nějakým způsobem čerpají informace z finanční analýzy je velmi rozsáhlý a také rozmanitý. Všichni uživatelé však mají společný zájem, potřebují vědět, aby mohli řídit.³

Uživatele dle vztahu k podniku můžeme rozdělit na dva póly: interní uživatelé a externí uživatelé.

¹ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-

² RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

³ KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Podklady skryté v účetnictví*. Díl II. Praha: Polygon, 1995. 219s. ISBN 80-85967-35-9

- a) **Interní uživatelé** – řadíme zde především manažery a zaměstnance. Můžeme zde zařadit také investory, pokud se jedná zároveň o vlastníky podniku. Analýza pro interní uživatele je zaměřena na zajištění likvidity nebo na zhodnocení jejích minulých výsledků. Management podniku potřebuje např. vědět, jestli si podnik může dovolit půjčku na plánované rozšíření výrobní kapacity a jestli zatížení dodatečnými finančními náklady bude únosné. Managementu při analýze jsou k dispozici veškeré interní informace podniku. Interní analýzu může v zájmu managementu provádět také pověřený pracovník, či analytik.
- b) **Externí uživatelé** – Patří zde banky, investoři, obchodní partneři, stát a konkurence. Jedná se o externí analýzu, jejímž cílem je určení a zhodnocení kredibility firmy anebo jejího investičního potenciálu. Banku především zajímá, zda je firma likvidní nebo solventní. Potenciálního investora může zajímat, jak je podnik ziskový a jak riziková by taková investice byla, pokud by se pro ni rozhodl.⁴

Uživateli finanční analýzy jsou:

- investoři
- manažeři
- banky a jiní věřitelé
- obchodní partneři
- zaměstnanci
- stát
- konkurence.

Výše uvedené uživatele zajímá mimo informací z finanční analýzy, také informace z účetních dat.

⁴ BLAHA, Zdeněk Šid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

Investoři

V jejich zájmu především je, zda investované prostředky, které v minulosti do podniku vložili, jsou řádně využívány a hlavně zhodnocovány. Pokud se investor teprve nachází v situaci, kdy se rozhoduje o investici, můžeme ho nazvat investorem potenciálním. Jeho zájem se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti vloženého kapitálu, chce vědět, že jeho peníze budou dobře zhodnoceny a že jeho rozhodnutí bude správné.⁵

Z hlediska finanční analýzy oba investory zajímá vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům. Zjednodušeně můžeme říci, že investory zajímá stabilita, likvidita a vývoj zisku společnosti, protože na něm ve většině případů závisí výše vyplácených dividend. Investoři usilují o maximalizaci tržní hodnoty jimi investovaného kapitálu.⁶

Manažeři

Manažeři využívají informace interních dat, především podnikového účetnictví, které jsou základem jak pro finanční analýzu, tak i pro operativní i dlouhodobé rozhodování a řízení podniku. Z toho můžeme usoudit, že znalost interní finanční situace podniku jim umožňuje učinit správné rozhodnutí při získávání finančních zdrojů, které jsou nezbytné pro zajištění optimální majetkové struktury podniku. Pomocí finanční analýzy jsou manažeři schopni odhalit silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, management může zabránit dopadům nežádoucího vývoje, pokud jsou chyby včas odhaleny.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají široké spektrum informací o finančním stavu podniku, který o úvěr žádá. Na základě informací, které od firmy věřitelé dostanou, se sami rozhodnou o poskytnutí, či neposkytnutí úvěru. Většinou si sami určí, za jakých podmínek úvěr poskytnou.

Banku před poskytnutím úvěru zajímá bonita dlužníka. To znamená, zdali podnik bude schopen i v budoucnu splatit bance dluh. Hodnocení bonity je prováděno finanční analýzou. Banka analyzuje majetkovou strukturu a její zdroje financování, taktéž zkoumá minulé a budoucí výsledky hospodaření. V první řadě zanalyzuje ziskovost podniku, protože tam se ukáže, jestli podnik potřebuje úvěr na pokrytí ztráty, nebo na zafinancování dalších

⁵ GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

podnikových potřeb nezbytných pro hospodářskou činnost. Stěžejní postavení mají ukazatelé rentability, neboť dávají odpověď na otázku, jak efektivně podnik hospodaří. Tato analýza poskytuje informaci, zda má podnik dostatečné finanční zdroje pro splacení závazků bance. Výše volných peněžních zdrojů má zásadní význam pro sjednání výše a doby splatnosti úvěru.

Obchodní partneři

- **Dodavatelé** (obchodní věřitelé) se zajímají především o to, zdali podnik bude schopen hradit závazky z obchodních vztahů, jde jim především o prosperitu krátkodobou. Podíl obchodního úvěru na cizích zdrojích je vysoký. Dodavatelé, kteří poskytují úvěr na dobu delší než 1 rok, se zajímají o dlouhodobou stabilitu, trvalý obchodní kontakt, protože tahle firma jako zákazník je pro ně perspektivní.
- **Odběratelé** (zákazníci) se zaměřují na finanční situaci dodavatele, hlavně při dlouhodobém obchodním vztahu. Kdyby náhodou se dodavatel dostal do finanční tísně, nebo zbankrotoval, aby neměli problém se zajištěním výroby. Taktéž si potřebují být jisti, že dodavatel bude schopen dostát svým závazkům.⁷

Zaměstnanci

Zaměstnancům jde především o zachování pracovního místa a o náležité finanční ohodnocení. Tudíž mají přirozený zájem, aby podnik prosperoval a byl stabilní. Pracovníci bývají taktéž často jako jejich nadřazení motivováni hospodářským výsledkem.

Stát

Stát čerpá z finanční analýzy např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, pro rozdělování finanční výpomoci (dotace, úvěry apod.). Stát získává hlavně přehled o finančním stavu podniků, k získání vhodného investora pro financování státní zakázky.⁸

⁷ GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

⁸ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Konkurence

Konkurenti se zajímají o finanční informace podniku v rámci odvětví za účelem srovnání. Srovnávají výsledky hospodaření, rentabilitu, ziskovost, zajímá je mimo jiné také cenová politika, investiční strategie, výše a struktura zásob apod. Podnik sice není povinen takové informace volně poskytnout, ale pokud by např. potenciální investor o informace zažádal, je v zájmu managementu informace předat. Pokud tak neučiní, nebo poskytne zkreslené informace, vystavuje se riziku ztráty dobré pověsti a taktéž konkurenceschopnosti. Proto by zájmem manažerů měla být snaha poskytnout správné a nezkreslené informace externím subjektům.⁹

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Jako výchozí a základní zdroj informací pro finanční analýzu jsou tyto výkazy.

- **Výkazy finančního účetnictví** – můžeme je označit jako výkazy externí, protože poskytují informace zejména externím uživatelům. Patří zde rozvaha, ze které lze vyčíst informace o stavu a struktuře majetku a zdroje jeho krytí, taktéž zde zařadíme výkaz zisku a ztráty, který nás informuje o tvorbě zisku, a v neposlední řadě nesmíme opomenout výkaz Cash Flow, pomocí něhož sledujeme pohyb peněžních toků.
- **Výkazy vnitropodnikového účetnictví** – každý podnik si je tvoří dle svých potřeb, tudíž nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě. Zařadíme sem zejména výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů, v různém členění, například druhové a kalkulační. Dále výkazy informující o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony, nebo v jednotlivých střediscích. Výše uvedené výkazy mají interní charakter, nejsou tedy veřejně dostupnými informacemi.¹⁰

Kromě výše uvedených základních zdrojů, můžeme využít i jiné dostupné informace pro finanční analýzu. A můžeme je shrnout do následujících oblastí.

⁹ GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

¹⁰ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

- **Finanční informace** – zařadíme zde účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků, burzovní informace. Můžeme zde zařadit ještě zprávy o vývoji měn a úroků.
- **Kvantifikovatelné nefinanční informace** – sem patří firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, normy spotřeby, interní směrnice. Jsou měřitelné.
- **Informace nekvantifikovatelné** – jak lze z názvu vyvodit, nedají se změřit. Nekvantifikovatelné informace představují např. komentáře odborného tisku, nezávislá hodnocení a prognózy, nesmíme opomenout zprávy vedoucích pracovníků a komentáře manažerů.¹¹

V rámci finanční analýzy nás bude zajímat především rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Výše uvedené výkazy budou v následujícím textu podrobně rozebrány.

Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který zachycuje stav dlouhodobého majetku (aktiva) a zdroje jeho krytí (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha je zpravidla sestavována vždy k poslednímu dni každého roku. Představuje základní přehled o majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. V rámci přehledu o majetkové situaci podniku zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán, jak je oceněn, opotřeben, jak rychle se obrací apod. Další oblastí jsou zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen, tady nás především zajímá výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura. Poslední nemálo důležitá informace je finanční situace podniku, zde se dozvíme, jakého zisku podnik dosáhl a jak jej rozdělil.

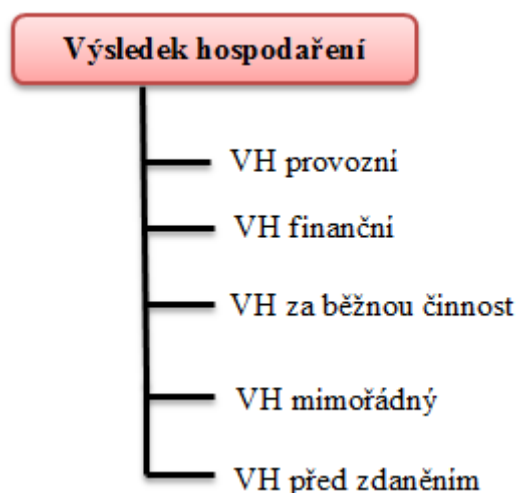
Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zobrazuje přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření, za určité období. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou významným podkladem pro

¹¹ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

hodnocení firemní ziskovosti. Hledáme zde totiž odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňovaly výsledek hospodaření. S výkazem zisku a ztráty souvisí také struktura a obsah výsledku hospodaření. Strukturu VZZ můžeme rozdělit na 6 stupňů, které jsou znázorněny v následujícím schématu.¹²

Obrázek 2.1 Členění výsledku hospodaření



Zdroj: Růčková (2011), s. 32

- **Výsledek hospodaření provozní** zahrnuje v sobě výrobní a prodejní činnost. Je stanoven výpočtem provozních výnosů a od nich odečtením provozních nákladů. Měl by být kladný, znamená to, že firma je schopna si na sebe vydělat.
- **Výsledek hospodaření finanční** zjistíme ho rozdílem finančních výnosů a finančních nákladů. Je zde zaznamenána investiční činnost podniku. Může být klidně záporný, znamená to, že firma investovala.
- **Výsledek hospodaření za běžnou činnost** vznikne součtem provozního výsledku hospodaření a finančního výsledku hospodaření, který je již daňově očištěn.
- **Výsledek hospodaření mimořádný** zahrnuje v sobě výsledky za mimořádnou činnost, tudíž mimořádné náklady a výnosy. Nedají se dopředu předikovat, přicházejí náhle. Můžeme zde zařadit třeba povodně, požáry a jako výnos náhrada jejich škody od pojišťovny.

¹² RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

- **Výsledek hospodaření před zdaněním** je součtem provozního výsledku hospodaření a mimořádného výsledku hospodaření.

2.3 Metody finanční analýzy

Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil vznik celé řadě metod hodnocení finančního zdraví firmy. Při tvorbě finanční analýzy je důležité zvolit si vhodnou a taktéž přiměřenou metodu. Je nutno brát ohledy na účelnost, to znamená, že zvolená metoda musí odpovídat předem zadanému cíli, nákladovost, znamená, že každá finanční analýza nese časovou náročnost a náročnost na kvalifikovanou práci. Neméně důležitý faktor, se kterým musíme počítat, je spolehlivost, to znamená, že čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky analýzy.¹³

2.3.1 Analýza struktury

Známe taktéž pod názvem jako vertikální analýzu, nebo procentní rozbor komponent. Zabývá se vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Jedná se o souměření jednotlivých položek účetních výkazů k celkové sumě aktiv, nebo pasiv. Aplikace této metody ve své podstatě usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů v čase. Vertikální analýza taktéž ulehčuje komparaci analyzovaného podniku s jinými firmami v odvětví. Posuzujeme přitom strukturu aktiv a strukturu pasiv. Struktura aktiv nás informuje o tom, do čeho firma investovala a do jaké míry byla při investování zohledňována výnosnost. Zajištění vhodného poměru mezi stálými a oběžnými aktivy je nutností pro zajištění likvidity. Ze struktury pasiv zjistíme, z jakých zdrojů byl majetek financován. Zde platí, že čím delší je doba splatnosti zdroje, tím je dražší. S tím souvisí, že obecně je levnější financování cizí a krátkodobé. Mezi velmi drahou formu financování patří financování z vlastních zdrojů. Proto by si podnik měl vhodným způsobem rozložit finanční zdroje, aby omezoval finanční riziko plynoucí z využívání zdrojů financování. Obecný vzorec vertikální analýzy vypadá takto.¹⁴

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.1)$$

Kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

¹³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

¹⁴ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

2.3.2 Analýza vývojových trendů

Analýza vývojových trendů, můžeme se setkat s názvem horizontální analýza, se zabývá změnami absolutních ukazatelů v čase. Pracuje se souhrnnými ukazateli, mezi ně řadíme tržby, zisk, náklady, aktiva, pasiva, CF z provozní činnosti a tak dále. Z hlediska času detailně zkoumá průběh změn a odhaluje dlouhodobé trendy významných finančních položek. K rozboru se využívá řetězových a bazických indexů. Interpretace musí být provedena komplexně, musí se brát do úvahy jak změny absolutní, tak relativní.¹⁵

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.2)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.3)$$

Kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t - 1$ je předchozí rok.

2.3.3 Poměrová analýza

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejpoužívanější metodě finanční analýzy. Patří také k nejpočetnější skupině ukazatelů finanční analýzy. Zatímco analýza vývojových trendů a analýza struktury sleduje vývoj jedné veličiny v čase, poměrová analýza dává do poměru jednotlivé položky mezi sebou. Abychom byli schopni správně analyzovat finanční situaci podniku, nesmíme brát v potaz jen jeden ukazatel, ale více ukazatelů poměrové analýzy. Je zde nutno brát v úvahu i tu skutečnost, že podnik musí být nejen rentabilní, likvidní, ale i přiměřeně zadlužený, aby mohl existovat. Poměrové ukazatele můžeme shrnout do několika skupin.¹⁶

- a) Ukazatele likvidity
- b) Ukazatele rentability
- c) Ukazatele finanční stability a zadluženosti
- d) Ukazatele aktivity.

¹⁵ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

¹⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

a) Ukazatele likvidity

Likviditu chápeme jako schopnost podniku, hradit své závazky v dané výši a v daném čase. Tedy sledujeme jak rychle je podnik schopen inkasovat pohledávky, zda je schopen prodat své výrobky a v případě potřeby také zásoby apod. U ukazatelů likvidity sledujeme likviditu celkovou, pohotovou a okamžitou.

Celková likvidita

Hodnotíme tedy platební schopnost podniku a pro tyto účely je vhodné použít následujícího ukazatele celkové likvidity. Pojem krátkodobé závazky chápeme jako krátkodobé závazky z obchodního styku, které jsou bezúročné a krátkodobé bankovní úvěry.

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.4)$$

Aby byl podnik úspěšný, je důležité, aby krátkodobé dluhy podnik kryl z takových složek majetku, které jsou k tomu bezprostředně určeny. Aby např. v případě potřeby nerozprodával dlouhodobý hmotný majetek. Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Hodnota ukazatele by měla být v čase stabilní. Nevýhoda ukazatele však je, že nezohledňuje strukturu oběžných aktiv z hlediska jejich likvidity a taktéž nezohledňuje strukturu krátkodobých závazků z hlediska jejich splatnosti.¹⁷

Pohotová likvidita

Eliminuje nedostatky předchozího ukazatele očištěním nejméně likvidní složky a to jsou zásoby.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.5)$$

Zde se berou v úvahu pouze pohotové prostředky, tj. peníze v pokladně, peníze na bankovním účtu, obchodovatelné cenné papíry, pohledávky. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat

¹⁷ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

v rozmezí od 1,0 do 1,5. Je zde dobré sledovat i trend ukazatele, měl by v čase růst, protože zlepšuje finanční a platební situaci podniku.

Okamžitá likvidita

Z krátkodobého hlediska je nejvhodnější použít ukazatele okamžité likvidity.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (2.6)$$

Z tohoto ukazatele je zřejmé, že čítec již byl očištěn o nejméně likvidní složky a zůstaly nám pouze pohotové platební prostředky, které jsou nejlikvidnější částí aktiv. Můžeme zde zařadit peníze v hotovosti, peníze na účtech a šeky. Tento ukazatel slouží jako doplňkový, jeho hodnota by měla být alespoň 0,2.

b) Ukazatele rentability

Pro pochopení ukazatelů rentability, je nutno si v první řadě definovat pojem rentabilita. Rentabilitu neboli výnosnost vloženého kapitálu chápeme jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Podle toho, jaký druh kapitálu je zrovna použit, můžeme rentabilitu vloženého kapitálu rozdělit na tři úrovně. Rentabilita aktiv ROA, Rentabilita vlastního kapitálu ROE, Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu ROCE. Rentabilita využívá také tři druhy zisku, které jsou k dispozici z výkazu zisku a ztráty. Zisk před zdaněním a úroky EBIT, zisk před zdaněním EBT, čistý zisk po zdanění EAT.¹⁸

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv zkratkou ROA se obecně považuje za klíčové měřítko rentability, protože je poměřován zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. EBIT obsažen v čitateli, je složený ze dvou složek. Jedna složka je EAT, neboli čistý zisk po zdanění a druhá složka tvoří efekt zhodnocení cizího kapitálu, v našem případě úroky a z pohledu věřitelů jejich odměna. Rentabilita aktiv má dvojí interpretaci.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.7)$$

¹⁸ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

$$ROA = \frac{EAT + \text{úroky} (1-t)}{\text{aktiva}} \quad (2.8)$$

t je sazba daně z příjmů.

Hodnota tohoto ukazatele by měla v čase růst, neboť každý investor očekává zhodnocení své investice. Hodnota poroste, jestliže zvýšíme EBIT, nebo snížíme aktiva.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. To znamená, že ve jmenovateli je obsažen jak vlastní kapitál tak i dlouhodobé zdroje. V čitateli je zase obsažen celkový výnos všech akcionářů. Tento ukazatel poměruje zisk před úroky a zdaněním s dlouhodobými zdroji. ROCE je často používán k mezipodnikovému srovnání. Hodnota ukazatele by měla v čase růst.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.9)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

ROE vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, včetně jejich zhodnocení v zisku. Hodnota tohoto ukazatele je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a také na úrokové míře cizího kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu má také jako výše uvedené ukazatele rostoucí charakter. Pomocí tohoto ukazatele akcionáři nebo vlastníci sledují do jaké míry a jestli vůbec, je zhodnocován jejich investovaný kapitál. Ukazatel ROE by měl být větší, než úroky, které by investor obdržel při jiné formě investice a za srovnatelného rizika. Ukazatel ROE by měl mít vyšší hodnotu než ukazatel ROA.¹⁹

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.10)$$

¹⁹ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

Rentabilita tržeb

ROS vyjadřuje stupeň ziskovosti, tj. množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Ukazatel je vhodný zejména pro srovnání v čase a pro mezipodnikové srovnání. Ukazatel rentability tržeb je jedním z běžně sledovaných ukazatelů finanční analýzy. Nízká hodnota tohoto ukazatele nám signalizuje chybné řízení firmy, vysoká hodnota naopak hlásí nadprůměrnou úroveň firmy.

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby} \quad (2.11)$$

Rentabilita nákladů

Tento ukazatel nám říká, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1Kč nákladů. Je to poměrně často užívaný ukazatel. Hodnota ukazatele rentability nákladů by měla v čase růst, protože čím vyšší hodnota ukazatele, tím jsou lépe zhodnocovány náklady vložené do podnikání a tím je vyšší také procento zisku. Hodnotu ukazatele je vhodné posuzovat v jednotlivých letech a sledovat jeho vývoj.²⁰

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{EAT}{celkové\ náklady} \quad (2.12)$$

EAT je čistý zisk po zdanění.

c) Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita firmy je charakterizována strukturou zdrojů financování. Zadluženost nám říká, do jaké míry je podnik financován cizími zdroji. Nutno podotknout, že zadluženost nemusí zrovna znamenat nic negativního. Růst zadluženosti může ve finančně zdravém podniku zvyšovat rentabilitu a tím podpořit růst tržní hodnoty firmy. S růstem zadluženosti také samozřejmě roste i riziko. Podniky sice používají k financování podnikových potřeb i cizí kapitál, ale obecně platí, že podíl vlastního kapitálu je vyšší, protože při nízkém podílu vlastního kapitálu může dojít k platební neschopnosti podniku. Naopak zase při příliš nízkém zadlužení a hlavně financování běžných podnikových potřeb vlastním kapitálem se hospodaření podniku zbytečně prodražuje. Je totiž známo, že vlastní

²⁰ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

kapitál je drahý. Z toho můžeme vyvodit, že je lepší, aby podnik byl profinancován jak vlastním, tak cizím kapitálem, vzhledem k jeho postavení na trhu a možnostem.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel patří k nejdůležitějším ukazatelům finanční stability vůbec. Hodnotí totiž dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt majetek vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Hodnota ukazatele by měla být rostoucí. Obecně platí, že růst tohoto ukazatele znamená upevňování finanční stability, ale příliš vysoká hodnota může naopak znamenat pokles výnosnosti vložených prostředků.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.13)$$

Majetkový koeficient (finanční páka)

Známe pod názvem taktéž jako finanční páka. Jedná se o převrácenou variantu podílu vlastního kapitálu na aktivech. Majetkový koeficient udává, kolik Kč aktiv připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Hodnota ukazatele by měla být v čase stabilní.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.14)$$

Ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika)

Zadluženost ovlivňuje věřitelské riziko i výnosnost podniku. Tento ukazatel má význam zejména pro dlouhodobé věřitele, jako jsou např. komerční banky. Ukazatel celkové zadluženosti dává do poměru celkové dluhy a celková aktiva a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu podniku. Hodnota ukazatele by měla v čase klesat, neboť růst této hodnoty zvyšuje také věřitelské riziko.²¹

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.15)$$

²¹ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Má obdobnou vypovídající schopnost jako ukazatel předchozí. Akceptovatelná zadluženost závisí na postoji vlastníků k riziku, ale také na fázi vývoje firmy. U stabilních podniků by se zadluženost vlastního kapitálu měla pohybovat od 80 % do 120 %. Trend ukazatele je klesající.

$$\text{ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.16)$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel udává, kolikrát je zajištěno placení úroku, tj. kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku. Čím je úrokové krytí vyšší, tím je finanční situace příznivější. Když ukazatel vyjde rovno jedné, znamená to, že podnik vydělává pouze na úroky a má nulový zisk. Pokud ukazatel vyjde méně než jedna, znamená to, že podnik není schopen pokrýt ani úroky. Trend ukazatele by měl v čase růst.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.17)$$

Úrokové zatížení

Je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí. Tento ukazatel vyjadřuje, jako velkou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Trend ukazatele je klesající. Pokud je hodnota tohoto ukazatele dlouhodobě nízká, podnik si může dovolit vyšší podíl cizích zdrojů.²²

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.18)$$

²² DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

d) Ukazatele aktivity

Jedná se o ukazatele doby obratu nebo obratovosti. Obratovost udává, kolikrát se ve vztahu k tržbám obrátí určitý druh majetku za daný časový interval. Doba obratu je časový interval, po který jsou finanční prostředky vázány v určité formě majetku, a vyjadřuje, jak dlouho trvá jedna obrátka.²³

Obrátka celkových aktiv

Ukazatel rychlosti obratu celkových aktiv měří intenzitu využití celkového majetku. Je používán pro mezipodnikové srovnání. Hodnota ukazatele je rostoucí, neboť čím je hodnota ukazatele vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.19)$$

Doba obratu aktiv

Jedná se o převrácenou hodnotu ukazatele předchozího. Tento ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Chceme, aby doba obratu byla co nejkratší. Z toho vyplývá, že hodnota ukazatele by se měla v čase snižovat. Ukazatel je udáván ve dnech.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.20)$$

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává, jak dlouho jsou aktiva vázána ve formě zásob. Opět chceme, aby doba obratu byla co nejkratší.²⁴

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.21)$$

²³ ŠULÁK, Milan a Emil VACÍK. *Měření výkonnosti firem*. 1. vyd. Praha: EUPRESS, 2005. 90 s. ISBN 80-86754-33-2

²⁴ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Taktéž vypovídá o strategii řízení pohledávek. Hodnota tohoto ukazatele by se měla dlouhodobě pohybovat na úrovni doby splatnosti pohledávek, pokud tomu tak není, je nutno přezkoumat platební kázeň odběratelů.²⁵ Trend ukazatele je klesající.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.22)$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje, na jak dlouho dodavatelé poskytnou obchodní úvěr. Hodnota je uváděna opět ve dnech. Ukazatel doby obratu závazků obecně charakterizuje schopnost podniku dostát svým závazkům, proto chceme, aby hodnota ukazatele byla v čase stabilní.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.23)$$

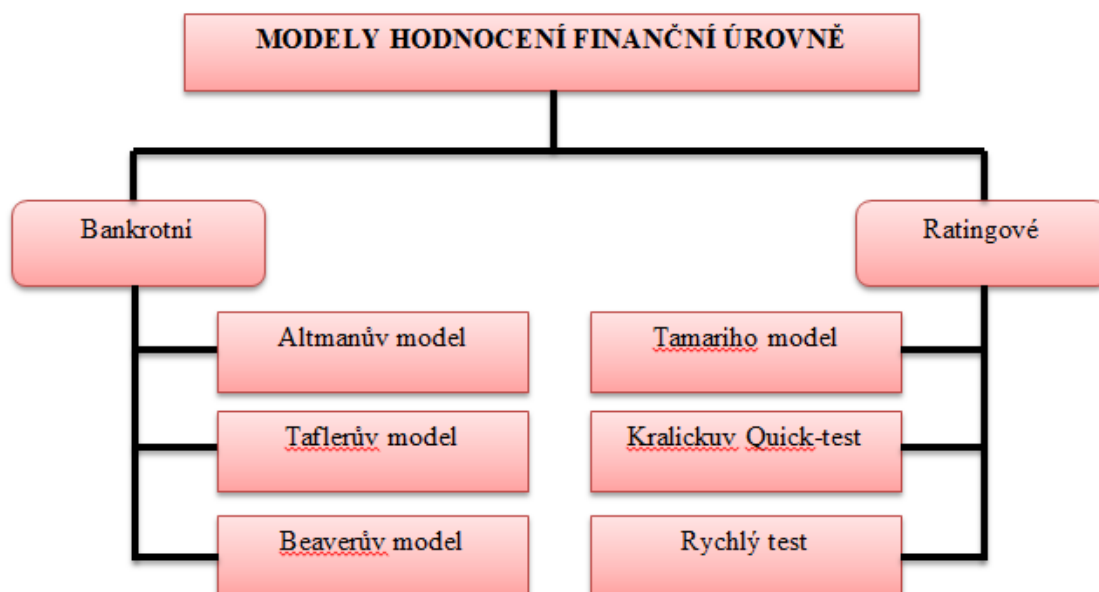
2.4 Modely hodnocení finanční úrovně

Pro hodnocení finanční pozice podniku se používají kromě výše uvedených skupin taktéž modely hodnocení finanční úrovně podniku. Jedná se o specifické modely, jejichž smyslem je snaha rozpoznat příčiny nestability podniků, které mohou signalizovat bankrot. V odborné literatuře se můžeme setkat s názvem predikční modely hodnocení finanční úrovně, nebo systém včasného varování. Předpokladem a také základním východiskem modelů je ta skutečnost, že v podniku již několik let před úpadkem dochází k určitým výkyvům ve vývoji, které jsou charakteristickým rysem právě pro ohrožené podniky. Modely hodnocení finanční úrovně dělíme na Ratingové a Bankrotní. Rozdělení je uvedeno v následujícím obrázku.²⁶

²⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana a kol. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

²⁶ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

Obrázek 2.2 Přehled vybraných modelů finanční úrovně



Zdroj: Dluhošová (2010), s. 96

Společným předpokladem ratingových a bankrotních modelů je existence jevů ve vývoji finanční situace podniku, které signalizují zhoršující finanční situaci podniku a které mohou vyústit až v úpadek podniku. Však podstatným rozdílem těchto dvou skupin je to, že pomocí bankrotních modelů hodnotíme možnost úpadku, u ratingových hodnotíme možnost zhoršení finanční situace podniku.²⁷

2.4.1 Bankrotní modely

Informují o tom, zdali firma nebude v budoucím období ohrožena bankrotem. Zkoumá to na základě symptomů, které ohrožují podnik a jsou vykazovány již delší dobu. Mezi symptomy, které mohou ohrožovat existenci podniku, patří problémy s rentabilitou investovaného kapitálu, problémy s běžnou likviditou atd. Mezi bankrotní modely řadíme také Altmanův model, se kterým budeme dále pracovat.²⁸

²⁷ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

²⁸ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Altmanův model

Altmanův model řadíme do skupiny bankrotních modelů. Tento model je založený na poměrových ukazatelích a stal se již od počátku základním modelem finanční analýzy podniku. Model byl navržen Edwardem Altmanem a poprvé publikován v roce 1968. Hlavním úkolem modelu je odhadnout budoucí finanční pozici podniku a na základě toho včasné predikovat finanční tíseň podniku. Výpočet je stanoven jako součet pěti hodnot poměrových ukazatelů, kterým je stanovena určitá váha. Vzorec výpočtu pro společnosti, které neobchodují na burze je následující.

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5 \quad (2.24)$$

kde Z je skóre

$$X_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva celkem}},$$

$$X_3 = \frac{\text{zisk před úroky a daněmi}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_4 = \frac{\text{účetní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{dluhy celkem}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby celkem}}{\text{aktiva celkem}}$$

Hodnota Z by se měla pohybovat následovně. Podniky prosperující s minimální pravděpodobností bankrotu $Z > 2,90$, podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu mají $Z < 1,20$, podniky u kterých nelze přesně určit pravděpodobnost bankrotu a nacházejí se v šedé zóně $1,20 \leq Z \leq 2,90$.²⁹

2.4.2 Ratingové modely

V odborných publikacích se můžeme setkat taktéž s názvem bonitní modely. Tyto modely hodnotí finanční zdraví podniku, jejich cílem je pomocí daných kritérií zařadit podnik mezi dobré, nebo mezi špatné podniky. Pomocí ratingových modelů hodnotíme možnost zhoršení finanční situace podniku. Rating charakterizuje finanční úroveň, nebo investiční

²⁹ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

riziko. Mezi ratingové modely řadíme Tamariho model, Rychlý test a Kralickův Quick-test. Kralickův Quick-test je rozebrán níže.³⁰

Kralickův Quick-test

Kralickův Quick-test byl roku 1990 navržen P. Kralickem. Poskytuje rychlou možnost s poměrně dobrou vypovídací schopností, jak ohodnotit daný podnik. Je sestaven z ukazatelů, které nepodléhají rušivým vlivům a reprezentují celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Z každé oblasti analýzy (stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření) byl vybrán jeden ukazatel. Je založen na soustavě čtyř rovnic, první dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku a druhé dvě analyzují výnosovou situaci podniku.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.25)$$

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}} \quad (2.26)$$

$$\text{CF v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \quad (2.27)$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{VH po zdanění} + \text{úroky}(1-t)}{\text{celková aktiva}} \quad (2.28)$$

Kvóta vlastního kapitálu neboli koeficient samofinancování, vypovídá o kapitálové síle podniku. Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost. Udává do jaké míry, je podnik schopen pokrýt celková aktiva vlastními zdroji. Doba splácení dluhu vyjadřuje, za jak dlouhé časové období uhradí podnik své závazky. CF v % tržeb a ukazatel ROA zkoumají výnosovou situaci analyzované firmy.³¹

³⁰ DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

³¹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

K získaným výsledkům přiřadíme známku z tabulky 2.1. Výslednou známku pro každý rok získáme jednoduchým aritmetickým průměrem.³²

Tabulka 2.1 Hodnocení Kralickova-Quick testu

| Ukazatel | Výborný (1) | Velmi dobrý (2) | Dobrý (3) | Špatný (4) | Ohrožen insolvencí (5) |
|---------------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| Kvóta vlastního kapitálu | > 30 % | > 20 % | > 10 % | > 0 % | negativní |
| Doba splácení dluhu | < 3 roky | < 5 let | <12 let | > 12 let | > 30 let |
| CF v % tržeb | >10 % | > 8 % | > 5 % | > 0 % | negativní |
| ROA | > 15 % | > 12 % | > 8 % | > 0 % | negativní |

Zdroj: Sedláček (2011), s. 107

³² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

3 Charakteristika vybraného podniku

3.1 Identifikační údaje firmy

| | |
|---------------------------|--|
| Jméno společnosti: | GALVAMET, spol. s r.o. |
| Datum zápisu: | 13. července 1999 |
| Spisová značka: | C 26265 vedená u Krajského soudu v Ostravě |
| Sídlo společnosti: | Jasenice 793, Vsetín 755 01 |
| IČ: | 257 79 839 |
| Právní forma: | Společnost s ručením omezeným |
| Předmět podnikání: | Výroba, obchod a služby Tepelné opracování a povrchová úprava kovů |
| Statutární orgán: | Jednatel: Aleš Šlechta Jednatel: Ivona Šlechtová |
| Způsob jednání: | Za společnost jedná a podepisuje každý jednatel samostatně. |
| Společníci: | Aleš Šlechta Vklad: 200 000,- Splaceno: 100 % Obchodní podíl: 100 % |
| Základní kapitál: | 200 000,- |

3.2 Historie

Firma GALVAMET spol. s r.o. je poměrně mladou společností, byla založená v roce 1999. Svou činností navázala společnost GALVAMET s.r.o. na tradici výroby Zbrojovka Vsetín, která byla založena v roce 1938 a v jejím bývalém areálu dnes společnost působí. Zbrojovka Vsetín je proslulá především pro výrobu zbraní a munice, což ovšem vyžadovalo vysokou odbornost a kvalitu.

V roce 1989 došlo ve Zbrojovce k radikálním změnám, které vedly k rozdělení Zbrojovky na několik částí. Jednou z nich byla také divize Metal, která zajišťovala výrobu a povrchové úpravy kovů. Výrobu, zařízení i s odborníky převzala v létě roku 1999 nově vzniklá firma GALVAMET spol. s r.o. Firma však musela projít nelehkou cestou ke splnění stanovených cílů, mezi ně především patřilo zavedení systému řízení jakosti a zajištění náročných požadavků na ekologii a ochranu životního prostředí.

Firma prošla několika zásadními změnami, jak technologickými, tak organizačními, jejichž výsledkem byla certifikace systému dle normy ISO 9000 : 2000. Certifikace proběhla v roce 2002. Kromě certifikátu ISO 9000 : 2000, je firma navíc držitelem certifikátu kvality dle německé normy pro automobilový průmysl VDA 6,1.³³

3.3 Současnost

Firma GALVAMET spol. s r.o. provádí tepelné zpracování a povrchové úpravy kovů ale požadavků zákazníků. Jako službu provozuje především kalení, nitridování, žihání, černění, omílání a pískování. Své činnosti provádí ve vlastní provozovně ve Vsetíně, v bývalém areálu Zbrojovky Vsetín, která je zároveň sídlem firmy. GALVAMET spol. s r.o. spolupracuje s více než dvěma sty zákazníky ze stavebního, vojenského, textilního a především automobilového průmyslu. Hlavní firemní strategií je udržení trvalého růstu kvality poskytovaných služeb, ve vztahu k udržení solidní úrovně cen, které budou pro zákazníky přijatelné.

³³ GALVAMET. *Výroční zpráva hospodaření za rok 2009*. Vsetín, 2010, 7 s.

3.3.1 Výrobní program

V současné době můžeme výrobní program společnosti GALVAMET s.r.o. rozdělit do následujících kategorií.

- **Tepelné zpracování v ochranné atmosféře**

Ochranná atmosféra umožňuje zušlechťování, kalení, žíhání, cementování při dosažení vysoké jakosti povrchu, které splňují i ty nejnáročnější požadavky zákazníků. K těmto procesům mají k dispozici 3 automatizované linky.

- **Vakuové tepelné zpracování + nízkotlaká cementace**

Podnik využívá vakuovou pec se systémem nízkotlakové cementace. Proces umožňuje stejné výsledky, jako v bodě předchozím, akorát s tím rozdílem, že k tomuto procesu navíc využívají vakuovou pec s turbo chladícím systémem.

- **Vysokofrekvenční povrchové kalení**

Zařízení umožňuje povrchově kalit rotační součásti do průměru 270 mm v délce až 600 mm.

- **Žíhání bez ochranné atmosféry**

Žíhání se provádí v elektrických pecích, je to proces, který napomáhá k odstranění pnutí. Všechny pece jsou napojeny na monitorovací zařízení, tudíž lze přesně sledovat a dokladovat průběh procesu.

- **Omílání (vibrační odhrotování)**

Za účelem zbavení ostrých hran např. při lisování, provádí odhrotování na čtyřech omílacích bubnech. Pracoviště je vybaveno moderní odstředivkou, která zaručuje minimální vliv na životní prostředí.

- **Černění/tryskání**

Černění je povrchová úprava, která funguje na principu oxidace železa, je prováděna moderní technologií s velmi ekologickým provozem. Tryskání se provádí abrazivem na bázi litinové drti.³⁴

³⁴ GALVAMET: služby. [online]. 2014 [cit. 2014-03-23]. Dostupné z: <http://www.galvamet.cz/sluzby.html>

3.3.2 Vliv na životní prostředí

Společnost nemá výrazně negativní vliv na životní prostředí. Se všemi chemickými látkami a odpady nakládají v souladu se životním prostředím. Navíc propagují, aby se firma i lidé chovali ekologicky programem LEAN-GREEN.

a) Program LEAN-GREEN

Program LEAN-GREEN můžeme rozčlenit do následujících kategorií, které jsou níže pro zajímavost rozvedeny.

- **Ekologizace**

Společnost je velkým propagátorem ekologizace vůbec. Firma GALVAMET spol. s r.o. zavedla originální ekologický systém propojení povrchové vody a kanalizace. Sbírají dešťovou vodu, využívají odpadní teplo pro většinu prostor, elektřinu, kterou vyrobí, používají na chod kanceláří, počítačů a sociálního zařízení. Prostě snaží se hospodařit tak, aby byli i nadále firmou konkurenceschopnou, ale také aby byli šetrní k ochraně životního prostředí.

- **Naučná stezka**

Společnost vybudovala naučnou ekologicko-průmyslovou stezku pro mládež i dospělé. Cílem je, naučit lidi hospodařit tak, aby nadále nedevastovali přírodu a chovali se k ní ekologicky.

- **Školící středisko**

Školící středisko bylo vybudováno za podpory fondů Evropské Unie. Středisko slouží zaměstnancům, školám i široké veřejnosti. Mají zde zaveden školící program, který učí studenty ekologii, ale také praktická cvičení.³⁵

³⁵ GALVAMET: *lean-green* [online]. 2014 [cit. 2014-03-23]. Dostupné z: <http://www.galvamet.cz/leangreen.html>

4 Zhodnocení finančního zdraví a návrhy opatření

Pro rozbor hospodaření podniku budou použity tyto metody. Analýza vývojových trendů, analýza struktury a poměrová analýza. Pro následné zhodnocení finanční úrovně, pomocí predikčních modelů využijeme Altmanův model a Kralickův Quick-test. Informace pro finanční analýzu budou čerpány z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za sledované období v letech 2008 až 2012. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou k dispozici v příloze č. 1 a 2.

4.1 Aplikace zvolených metod

4.1.1 Vertikální analýza

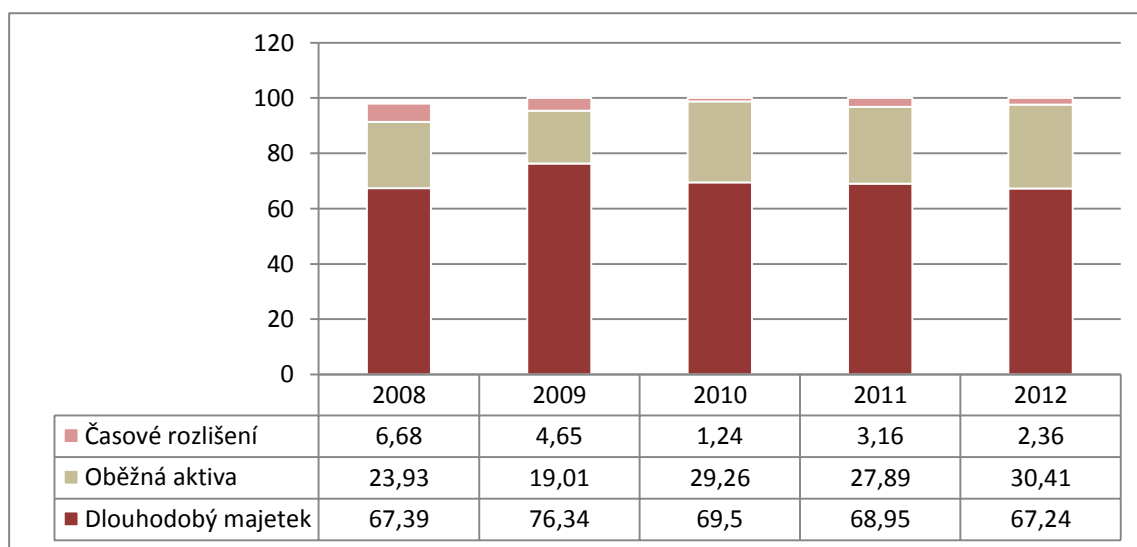
Pro účely vertikální analýzy byl použit výpočet dle vzorce (2.1). Pomocí vertikální analýzy lze vyjádřit procentuální podíl jednotlivých složek na celkové bilanční sumě. Provedli jsme vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty, konkrétně vztah dílčích položek k tržbám, kterou jsme si zvolili jako vztažnou veličinu. Podrobná analýza je k dispozici v přílohách č. 3 a 4.

a) Vertikální analýza rozvahy

Pomocí vertikální analýzy aktiv byl zkoumán podíl jednotlivých složek aktiv (pasiv) na jejich celkové bilanční sumě.

- Vertikální analýza aktiv

Graf 4.1 Vertikální analýza aktiv %



Zdroj: vlastní zpracování

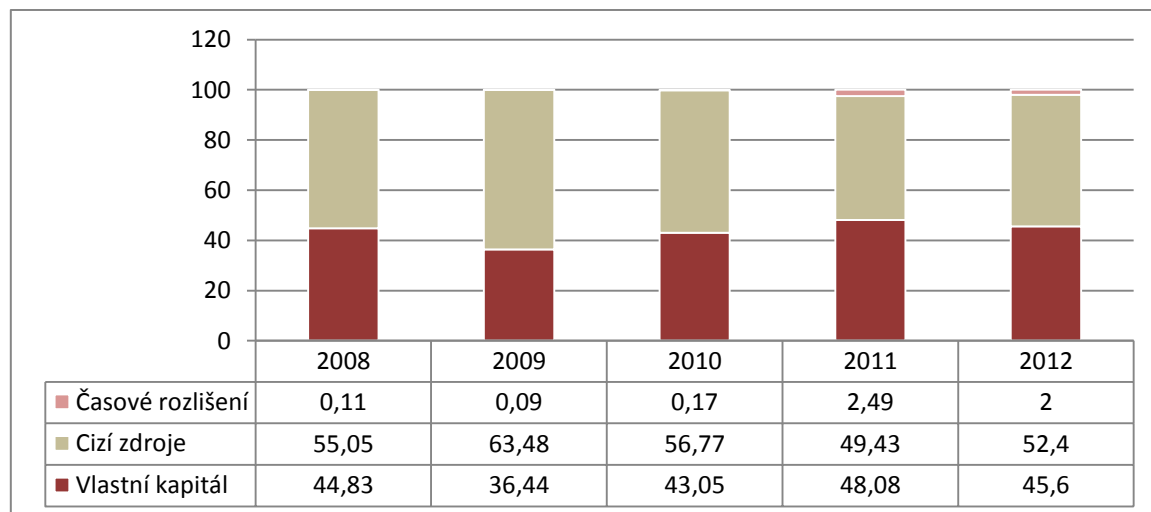
Z grafu 4.6 je zřejmé, že dlouhodobý majetek tvoří značnou část majetku podniku, konkrétně větší polovinu celkových aktiv. Hodnota dlouhodobého majetku ve sledovaném období se drží téměř na stejné úrovni, však v roce 2009 můžeme vidět mírný nárůst a to konkrétně o 8,95 procentních bodů. Hodnota dlouhodobého majetku v roce 2009 dosahovala maxima a jeho procentuální výše činila 76,34 %. Největší podíl na velikosti dlouhodobého majetku má v podniku GALVAMET s.r.o. složka samostatné movité věci, která dosahuje v roce 2009 také maxima a to 57,92 %.

Složka oběžných aktiv, jak je patrné z grafu č. 4.6 má značně kolísavý charakter. Minima však dosáhla v roce 2009, kdy její procentuální hodnota činila 19,01 %, maxima dosáhla v roce 2012 a to 30,41 %. Největší složku oběžných aktiv tvoří v podniku krátkodobé pohledávky.

Časové rozlišení za sledované období má klesající charakter. Stěžejní složkou časového rozlišení tvoří náklady příštích období, které se meziročně snižují. Maxima dosahovaly v roce 2008, kdy podílová složka činila 6,68 %, ba naopak minima dosahovaly v roce 2010. V roce 2011 můžeme vidět nepatrný nárůst, však v roce 2012 hodnota časového rozlišení opět klesá.

- Vertikální analýza pasiv

Graf 4.2 Vertikální analýza pasiv %



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu č. 4.7 je zřejmé, že podnikové aktivity jsou kryty z větší částí cizím kapitálem. Hodnota cizích zdrojů dosahuje maxima v roce 2009, kdy procentuální výše cizích zdrojů činí 63,48 %. Nejmenší výše cizích zdrojů je viditelná v roce 2011, kdy dosahuje procentuální

výše 49,43 %. Cizí zdroje tvoří z velké části bankovní úvěry a výpomoci, jejichž průměrná výše dosahuje ve sledovaném období 38,96 %.

Vlastní kapitál, jak je z grafu patrné, má mírně kolísavý charakter, avšak v průměru je tato hodnota stabilní. Největší část vlastních zdrojů tvoří výsledek hospodaření minulých let. Vlastní kapitál dosahuje maxima v roce 2011, kdy jeho podíl na pasivech podniku činí 48,08 %, minimum je viditelné v roce 2009, kdy hodnota činí 36,44 %. Hospodářský výsledek minulých let se procentuálně podílí na hodnotě vlastního kapitálu průměrně hodnotou 37,41 %.

Časové rozlišení tvoří v pasivech podniku poměrně malou část, tudíž mu nemusíme věnovat velkou pozornost. Časové rozlišení je tvořeno výdaji příštího období, které je v grafu zřejmé až od roku 2011, kdy se hodnota výdajů příštího období mírně zvýšila. Maxima dosahuje v roce 2011 a to 2,49 %, naopak minima dosahuje v roce 2009, konkrétně 0,09 %.

b) Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Jako vztažná veličina byla zvolena položka tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, která tvoří 100 %. Na základě této veličiny budeme sledovat, jakou procentuální výší přispívají ostatní položky VZZ k tržbám. Podrobná analýza je k dispozici v příloze č. 6.

Tabulka 4.1 Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

| GALVAMET s.r.o. | | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|------------------------|--|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| II. | Výkony | 100,20% | 100,1% | 100% | 100% | 100% |
| 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| B. | Výkonová spotřeba | 42,46% | 53,27% | 47,10% | 47,29% | 49,78% |
| 1. | Spotřeba materiálu a energie | 28,39% | 36,37% | 28,60% | 34,59% | 33,10% |
| 2. | Služby | 14,07% | 16,90% | 18,51% | 12,70% | 16,68% |
| C. | Osobní náklady | 32,17% | 39,77% | 33,83% | 32,91% | 33,81% |
| 1. | Mzdové náklady | 22,58% | 29,21% | 24,84% | 24,05% | 24,45% |
| D. | Daně a poplatky | 0,09% | 0,26% | 0,29% | 0,29% | 0,24% |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehm. a hmot .maj | 8,07% | 17,71% | 18,08% | 10,30% | 9,93% |
| x | Provozní výsledek hospodaření | 18,03% | -9,84% | 5,91% | 10,34% | 6,35% |
| x | Finanční výsledek hospodaření | -1,76% | 3,13% | -2,63% | -1,02% | -0,74% |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost | 3,63% | 0,0% | 0,0% | 0,80% | 1,20% |
| 1. | Splatná | 3,63% | 0,0% | 0,0% | 0,80% | 1,20% |
| xx | Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 9,99% | -12,97% | 3,28% | 8,52% | 4,41% |
| xxx | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 12,63% | -12,97% | 3,28% | 8,52% | 4,41% |
| xxxx | Výsledek hospodaření před zdaněním | 16,27% | -12,97% | 3,28% | 9,32% | 5,61% |

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 4.1 je zřejmé, že výkonová spotřeba měla v námi sledovaném období kolísavý charakter. V roce 2009 dosáhla maxima, což činilo 53,27 % k tržbám, což pro podnik neznačí nic dobrého. Naštěstí v letech 2010 až 2011 měla tato hodnota klesající charakter, v roce 2012 však hodnota opět vzrostla a to na 49,78 %. Největší podíl na výkonové spotřebě má položka spotřeba materiálu a energie..

Osobní náklady v čase rostou. V roce 2009 dosáhly taktéž největší hodnoty a to 39,77 %. V dalším roce tato hodnota poklesla na 33,83 %, ale pořád je vyšší než v roce 2008. Největší složku osobních nákladů v námi sledovaném podniku tvoří mzdové náklady.

Odpisy majetku tvoří taktéž nemalou složku. V roce 2010 dosahovaly dokonce 18,08 %.

Provozní výsledek hospodaření v letech 2008 až 2012 kolísá. Nejhorší výsledek však tato hodnota vykazovala v roce 2009 a to -9,84 %. Finanční výsledek hospodaření je záporný, což neznačí nic špatného, znamená to, že firma investovala a efektivní investice přispívají k růstu hodnoty podniku, což by měla být prioritou každého podnikatele. V jediném roce 2009 byla tato hodnota kladná.

Vertikální analýzu můžeme celkově zhodnotit tak, že nejhorší rok pro podnik GALVAMET s.r.o. byl rok 2009, protože výkonová spotřeba dosahovala maxima 53,27 % a výsledek hospodaření byl záporný -12,97 %.

4.1.2 Horizontální analýza

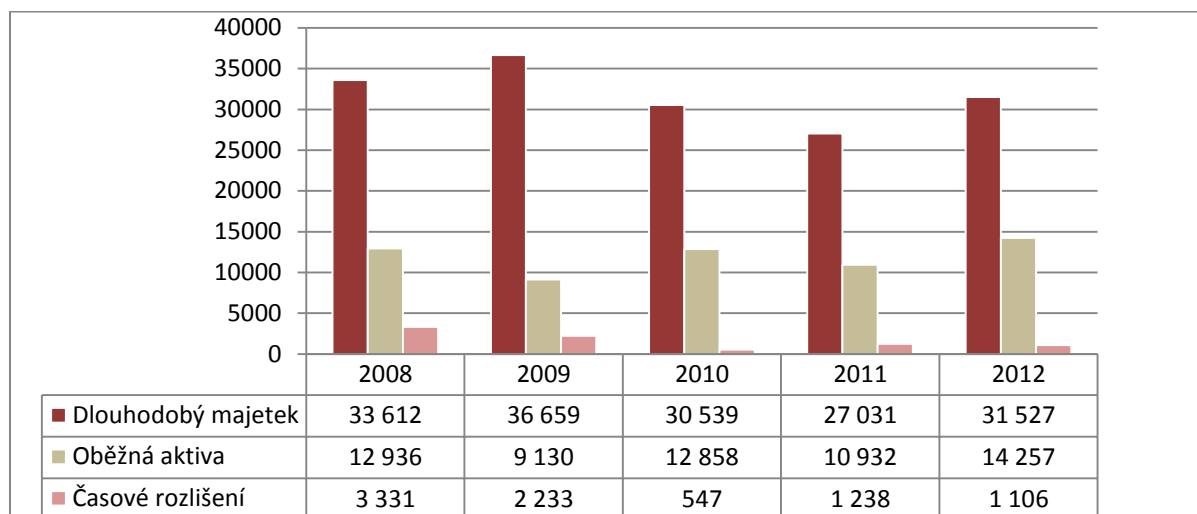
Pro účely analýzy vývojových trendů byly použity výpočty dle vztahu (2.2) a (2.3). Veškeré informace byly čerpány z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, za sledované období v letech 2008 až 2012. Pomocí horizontální analýzy budeme sledovat vývoj aktiv, pasiv a jednotlivých složek výsledku hospodaření.

a) Horizontální analýza rozvahy

- Horizontální analýza aktiv

V této kapitole je zpracována horizontální analýza celkových aktiv, budeme sledovat jak změnu jak absolutní, tak i relativní, podrobná analýza je zobrazena v příloze č. 5.

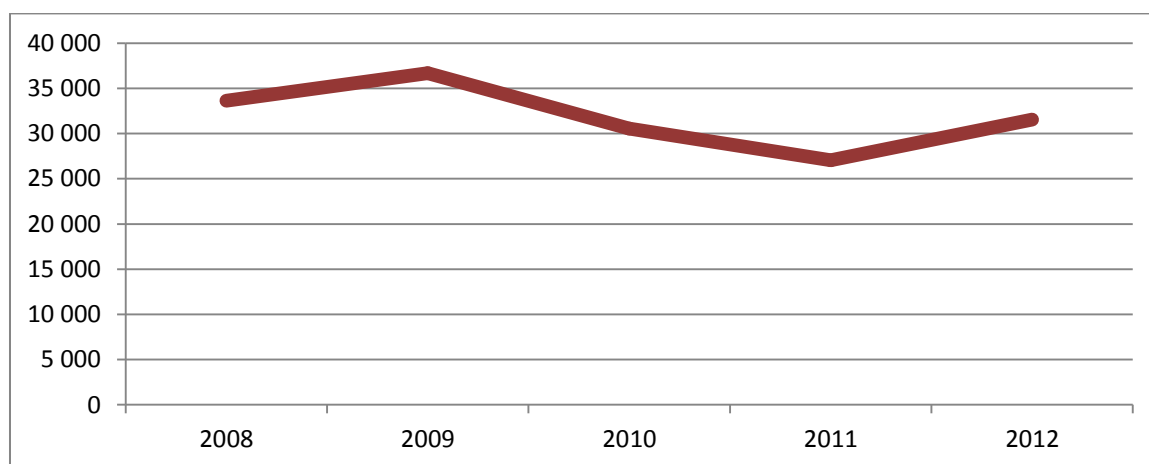
Graf 4.3 Horizontální analýza aktiv v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 4.1 je zřejmé, že celková aktiva měla v letech 2008 až 2011 spíše klesající charakter. Naopak v roce 2012 celková hodnota aktiv rapidně vzrostla. A to o 19,61 %, což v absolutním vyjádření činí 7 689 tis. Kč. Naopak největší meziroční úbytek celkových aktiv můžeme sledovat v letech 2010 až 2011, kdy celková hodnota aktiv poklesla o 10,79 % (4 743 tis. Kč).

Graf 4.2 Vývoj dlouhodobého majetku v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Dlouhodobý majetek tvoří velmi významnou část majetku v podniku, proto je vhodné sledovat jejich vývoj samostatně v grafu. U dlouhodobého majetku v letech 2008 až 2009 dochází k mírnému růstu a to o 9,07 % v absolutním vyjádření hodnota činí 3 047 tis. Kč. Do

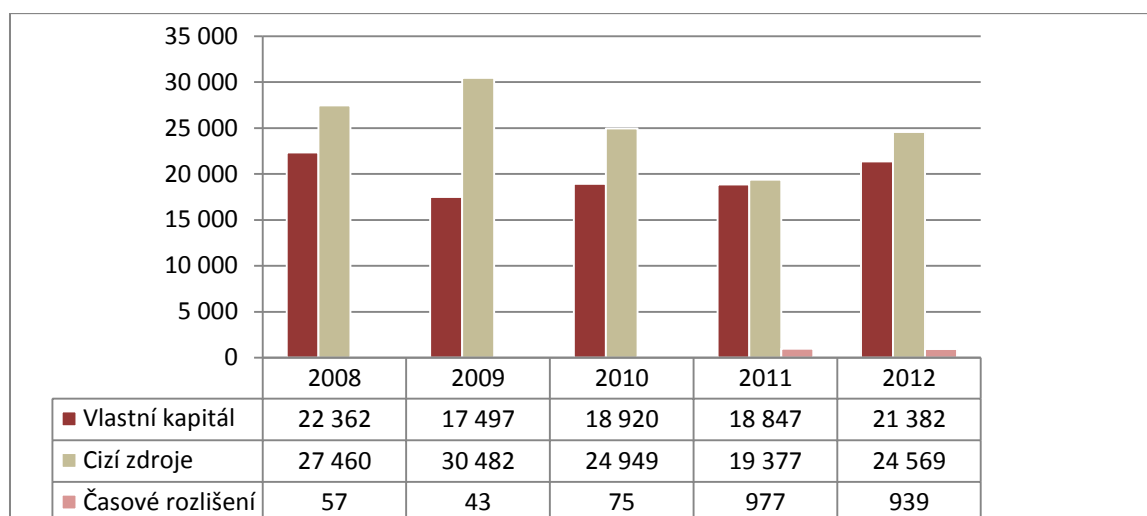
značné míry tomu přispěl nárůst samostatných movitých věcí, který vzrostl o 25,05 % (5 575 tis. Kč), však nesmíme opomenout, že hodnota nedokončeného hmotného majetku v letech 2008 až 2009 poklesla o 3 643 tis. Kč, proto je nárůst dlouhodobého majetku tak nepatrný. Naopak mezi lety 2009 až 2011 hodnota dlouhodobého majetku klesala. V letech 2009 až 2010 byl zaznamenán pokles o 16,69 %, absolutně hodnota činila 6 120 tis. Kč. Přispěl k tomu pokles samostatných movitých věcí, jejichž hodnota se absolutně snížila o 7 248 tis. Kč, procentuálně poklesla o 26,04 %. Mezi lety 2010 až 2011 byl zaznamenán absolutní pokles dlouhodobého majetku, jehož hodnota činila 3 508 tis. Kč, procentuálně hodnota poklesla o 11,49 %. Opět k tomu přispěl pokles samostatných movitých věcí, který činil absolutně meziroční rozdíl o 3 585 tis. Kč, procentuálně 19,57 %. V letech 2011 až 2012 můžeme vidět mírný nárůst dlouhodobého majetku a to o 19,61 % (4 496 tis. Kč). Do značné míry k tomu přispěl nárůst nedokončeného majetku, jehož hodnota v absolutním vyjádření činila 7 165 tis. Kč.

Oběžná aktiva tvoří zhruba třetinovou část majetku podniku. Hodnota oběžných aktiv ve sledovaných letech měla kolísavý charakter. Největší pokles však můžeme vidět v roce 2009, kdy hodnota oběžných aktiv poklesla o 29,42 %, což v absolutním vyjádření činí 3 806 tis. Kč. Tomuto jevu značně přispěl pokles krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Mezi lety 2009 až 2010 vidíme značný nárůst celkové hodnoty oběžného majetku, skoro do původní hodnoty roku 2008. Absolutně hodnota vzrostla o 3 728 tis. Kč, procentuálně vzrostla o 40,83 %. V letech 2010 až 2011 hodnota aktiv opět poklesla, avšak pokles nebyl tak značný, jako v letech 2008 až 2009 a činil rozdíl 1 926 tis. Kč, procentuálně 14,98 %. V letech 2011 až 2012 celková hodnota oběžných aktiv opět vzrostla a to o 30,42 %, v absolutním vyjádření to činilo 3 325 tis. Kč.

Časové rozlišení tvoří zanedbatelnou část majetku podniku, tudíž mu nemusíme věnovat velkou pozornost. Největší hodnoty dosahovala v roce 2008 a to 3 331 tis. Kč, nejmenší výše byla zaznamenána v roce 2010.

- Horizontální analýza pasiv

Graf 4.4 Horizontální analýza pasiv v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu č. 4.4 je zřejmé, že financování podnikových potřeb je do větší míry kryto cizími zdroji, až v roce 2011 můžeme vidět, že hodnota cizího a vlastního kapitálu je téměř na stejné úrovni.

Při hodnocení vlastního kapitálu byl v letech 2008 až 2009 zaznamenán největší pokles a to o 21,76 %, v absolutním vyjádření částka činila 4 865 tis. Kč. Příčinou poklesu hodnoty vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let, který meziročně poklesl o 156,56 % (13 467 tis. Kč). V letech 2009 až 2010 byl zaznamenán mírný nárůst o 8,13 %, v letech 2010 až 2011 hodnota vlastního kapitálu mírně poklesla a to absolutně o 73 tis. Kč, procentuálně o 0,39 %. Mezi lety 2011 až 2012 byl zaznamenán nárůst vlastního kapitálu o 13,45 %, absolutní hodnota činila 2 535 tis. Kč. Příčinou je opět výsledek hospodaření minulých let, který absolutně vzrostl o 4 828 tis. Kč (35,24 %).

U cizích zdrojů byl zaznamenán nárůst v letech 2009 oproti roku 2008 a to o 11,01%, což v absolutním vyjádření činilo 3 022 tis. Kč. Do značné míry k tomu přispěl nárůst bankovního úvěru, který vzrostl o 11,01 % a taktéž nárůst závazků z obchodních vztahů, který vzrostl o 73,86 %. V letech 2009 až 2011 hodnota cizích zdrojů klesá. Za následek považujeme klesající charakter bankovního úvěru, neboť se projevují splátky, tím pádem hodnota úvěru v čase klesá. Mezi lety 2010 až 2010 byl zaznamenán pokles o 18,15 %, absolutně o 5 533 tis. Kč., v letech 2010 až 2011 pokles činil 22,33 %, v absolutní částce 5 572 tis. Kč.

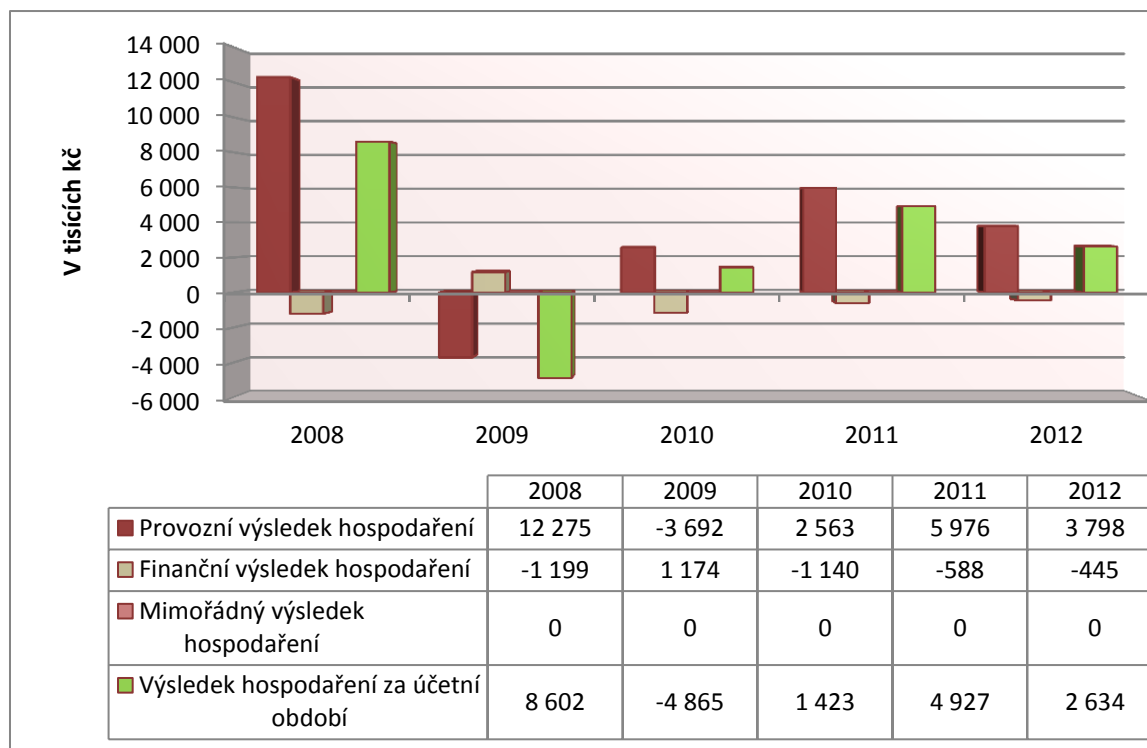
V letech 2011 až 2012 byl zaznamenán největší nárůst hodnoty cizích zdrojů. Hodnota meziročně vzrostla o 26,79 %, v absolutním vyjádření o 5 192 tis. Kč. Do značné míry tomu přispěly závazky z obchodních vztahů, jejichž hodnota se zvýšila o 85,94 % a taktéž bankovní úvěr, který meziročně vzrostl o 16,29 %.

Hodnota časového rozlišení je mezi lety 2008 až 2009 téměř na stejné úrovni. Rapidní nárůst je z grafu č. 4.4 patrný až v letech 2010 a 2012. Za následek vzrůstu jsou považovány výdaje příštích období, jejichž hodnota v letech 2010 až 2011 vzrostla o 902 tis. Kč, procentuálně o 1 202,67 %. V letech 2011 až 2012 hodnota výdajů příštích období sice mírně poklesla a to o 38 tis. Kč, avšak celková hodnota je stále vysoká.

b) Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

Pomocí horizontální analýzy můžeme sledovat změnu absolutní i relativní. Podrobná analýza je k dispozici v příloze č. 6. Horizontální analýzu VZZ budeme provádět za sledovaná období 2008 až 2012..

Graf 4.5 Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu č. 4.5 je zřejmé, že podnik v letech 2009 a 2010 procházel ekonomickou a finanční krizí, což se projevilo v provozním výsledku hospodaření i ve výsledku hospodaření

za běžné účetní období. Je také zřejmé, že rok 2009 z hlediska hospodaření je nejhorší. Provozní výsledek hospodaření se snížil o 130,08 %, což v absolutní částce činilo pokles o 15 967 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období poklesl o 156,56 % (13 467 tis. Kč). Z grafu č. 4.5 je taktéž patrné, že společnost krize zasáhla natolik, že pořád není schopna prosperovat jako v roce 2008.

Co se týče finančního výsledku hospodaření, pohybujeme se v záporných číslech, ale to nevěstí nic špatného, znamená to, že firma investovala. Akorát v roce 2009 je finanční výsledek hospodaření kladný, jeho hodnota se zvýšila o 2 373 tis. Kč, což je procentuální nárůst o 228,27 %.

Žádné mimořádné události ve sledovaném období nebyly zaznamenány, tudíž mimořádný výsledek hospodaření byl nulový.

Výsledek hospodaření za běžné účetní období je téměř na stejné úrovni s provozním výsledkem hospodaření. Je to proto, že výsledek hospodaření je velkou částí tvořen provozním výsledkem hospodaření.

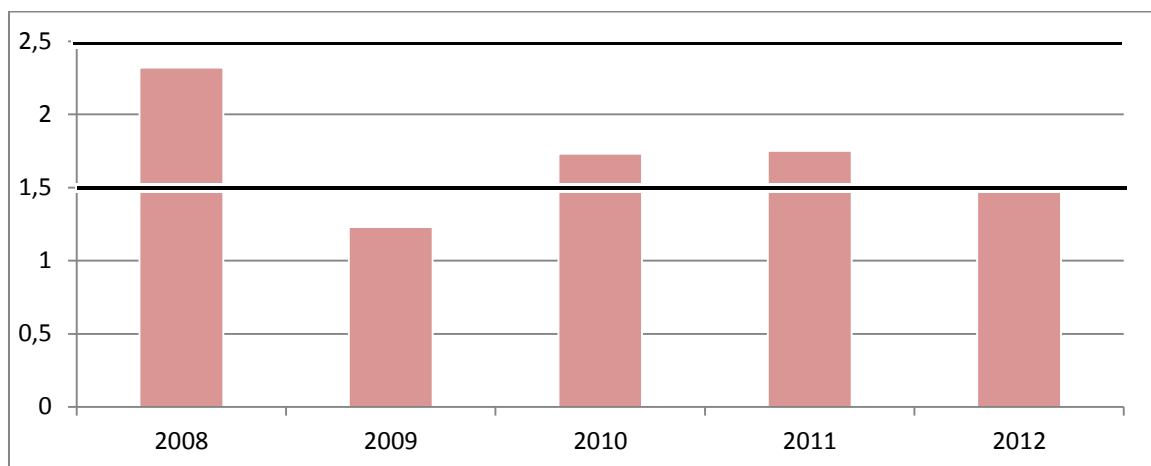
4.1.3 Poměrová analýza

Při aplikaci poměrové analýzy budeme vycházet z údajů rozvahy, VZZ, které jsou uvedeny v plném rozsahu v přílohách č. 1 a 2. Veškeré podrobné výpočty jsou k dispozici v příloze č. 7.

a) Ukazatele likvidity

Likvidita v podstatě znamená, jak již bylo řečeno v teoretické části, schopnost podniku dostát svým závazkům v dané výši a v daném čase. Pomocí likvidity sledujeme jak rychle je podnik schopen inkasovat pohledávky, zda je schopen prodat své výrobky a v případě potřeby také zásoby apod. U ukazatelů likvidity sledujeme likviditu celkovou, pohotovou a okamžitou.

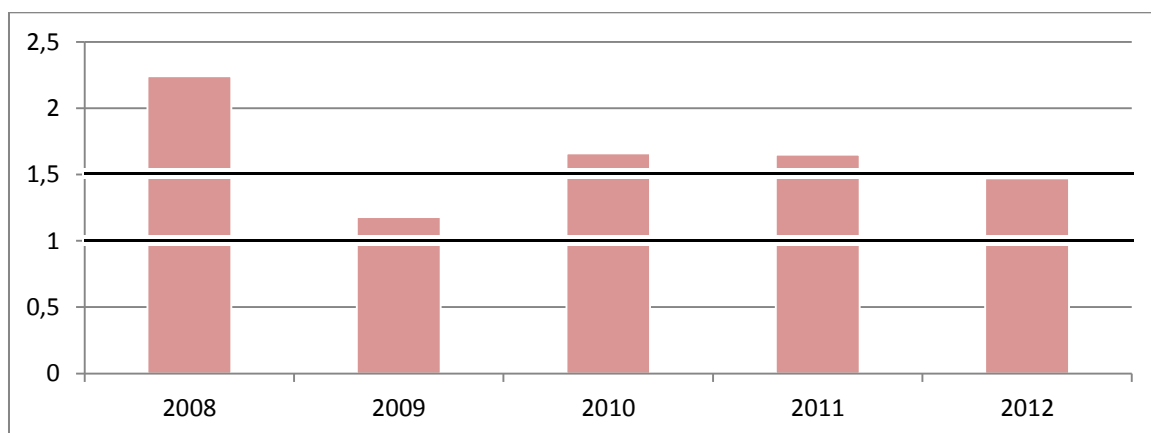
Graf 4.6 Vývoj celkové likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

Hodnotíme platební schopnost podniku, pomocí tohoto ukazatele vlastně zkoumáme, kolikrát jsou pokryty krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Celková likvidita, jak již bylo řečeno v teoretické části, by se měla pohybovat v mezích 1,5 až 2,5 a jeho hodnota by měla v čase růst. Z grafu 4.8 je zřejmé, že podnik se pohyboval v doporučených hodnotách s výjimkou roku 2009. Rok 2009 považujeme z výsledků zjištěných z dosud aplikovaných metod za rok krizový. Hodnota ukazatele v námi sledovaném období má spíše klesající charakter, znamená to, že se zhoršuje platební situace podniku.

Graf 4.7 Vývoj pohotové likvidity

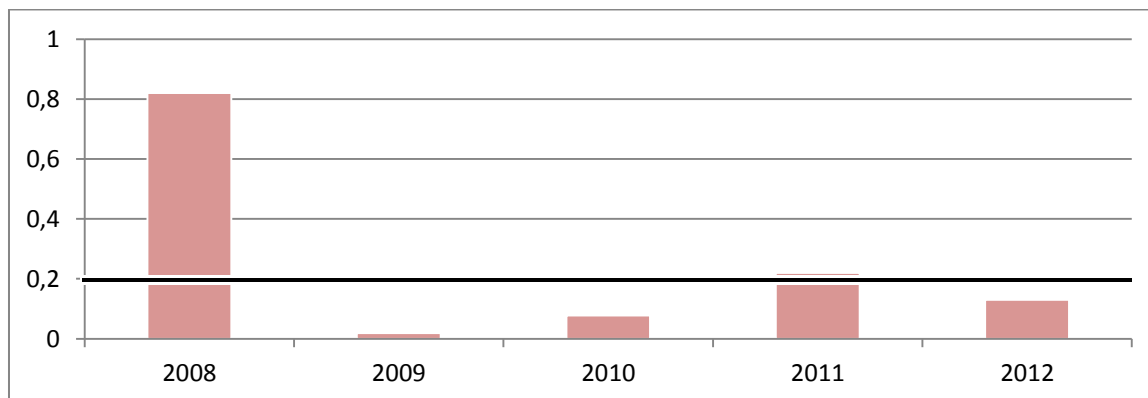


Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel celkové likvidity jsme očistili o nejméně likvidní složku a to jsou zásoby. Hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat v doporučených mezích od 1 do 1,5. Hodnota ukazatele by měla v čase růst. Z grafu č. 4.9 je zřejmé, že pohotovou likviditu

podnik v podstatě splňuje. Dokonce roku 2008 tato hodnota výrazně přesáhla doporučenou mez, což vlastně znamená, že krytí krátkodobých závazků je zajištěno vícekrát, než je doporučená mez. Horší varianta by však nastala, kdyby se hodnota pohybovala pod doporučenou mez, v tom případě by vznikl nekrytý dluh. Hodnota ukazatele je však v čase spíše klesající, znamená to, že se zhoršila platební situace podniku oproti roku 2008. Největší propad jsme zaznamenali v roce 2009, který jak již bylo řečeno, považujeme za rok krizový.

Graf 4.8 Vývoj okamžité likvidity



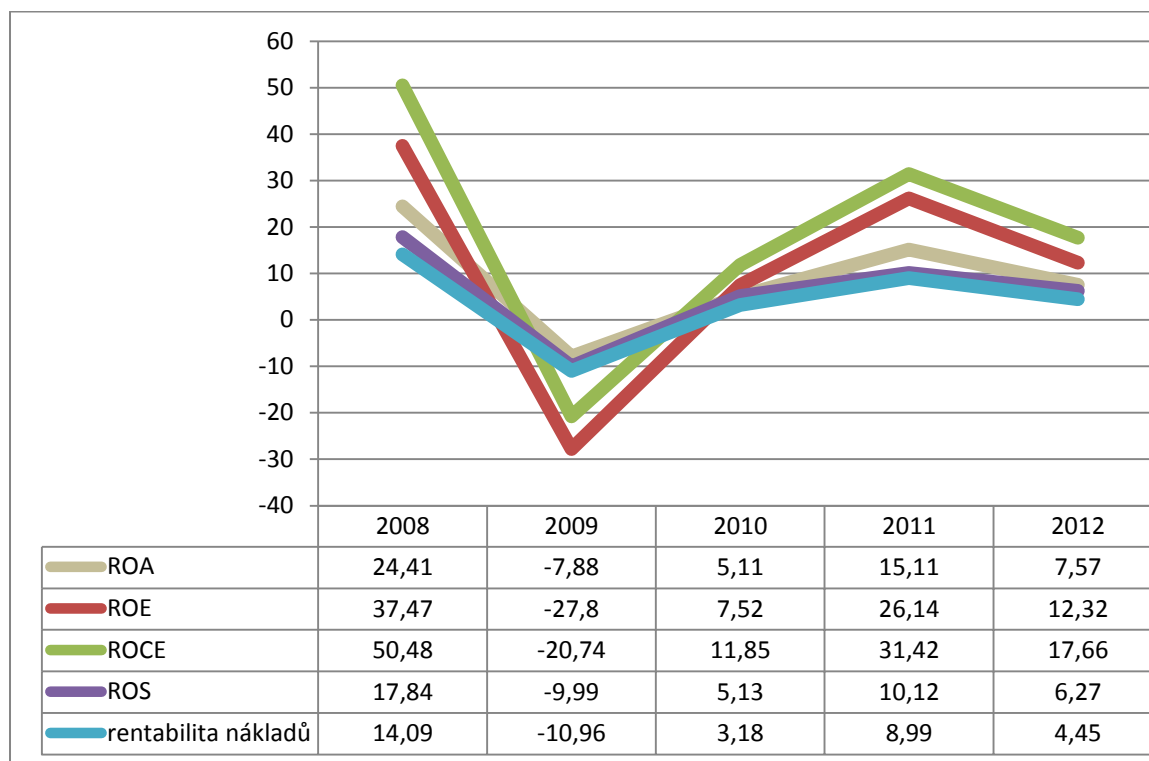
Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel slouží pouze jako doplňkový, doporučená hodnota ukazatele by měla být alespoň 0,2 a trend ukazatele by měl v čase růst. Ani jednu podmínku, jak je z grafu č. 4.10 zřejmé, podnik nesplňuje. V roce 2008 je sice hodnota vysoko a to 0,82, ale v dalších letech, výjimkou roku 2011, se hodnota pohybuje pod stanovenou mezí. Roku 2009 byl zaznamenán největší propad a to až na hodnotu 0,02. V letech 2010 až 2011 je trend ukazatele rostoucí, zvyšuje se krytí krátkodobých závazků peněžními prostředky. Však v roce 2012 hodnota opět klesá.

b) Ukazatele rentability

Rentabilita, jakožto ukazatel ziskovosti patří mezi nejsledovanější ukazatele vůbec a to z toho důvodu, neboť nás informuje, zdali vložené zdroje jsou řádně zhodnocovány.

Graf 4.9 Vývoj rentability v %



Zdroj: vlastní zpracování

- **Rentabilita aktiv – ROA**

Pomocí rentability aktiv zjišťujeme poměr mezi celkovými aktivy a výsledkem hospodaření navýšeným o nákladové úroky. Hodnota ukazatele by měla v čase růst. Jak je z grafu č. 4.11 patrné nejvyšší hodnoty tento ukazatel vykazoval v roce 2008 a to 24,41 %. Roku 2009 byl zaznamenán největší pád hodnoty ukazatele vůbec a to do záporných hodnot, které činily procentuální výše -7,88 %. Příčinou tak prudkého poklesu je pokles výsledku hospodaření, který v roce 2009 dosahoval záporných hodnot. V letech 2010 až 2011 je trend ukazatele v růstu, příčinou je opět výsledek hospodaření, který v těchto letech dosahoval již kladných hodnot. Mezi léty 2011 až 2012 ukazatel v čase klesá. Příčinou poklesu je pokles výsledku hospodaření a vzrůst aktiv.

- **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE**

Rentabilitou se rozumí výnosnost vlastních zdrojů. Poměrujeme vlastní kapitál s čistým ziskem po zdanění EAT. Trend ukazatele by měl být opět rostoucí. Největšího zhodnocení,

jak je zřejmé z grafu č. 4.11, dochází v roce 2008, kdy hodnota rentability vlastního kapitálu dosahuje 38,47 %. Následně v roce 2009 hodnota rapidně poklesla. Zapříčiněný pád způsobil pokles čistého zisku, který v roce 2009 dosahoval taktéž záporných hodnot. V roce 2010 až 2011 rentabilita vlastního kapitálu opět roste.. Příčina růstu je opět zakotvena v čistém zisku. Čistý zisk dosahuje kladných hodnot. V roce 2011 je hodnota vlastního kapitálu zhodnocena 26,14 %, což je pozitivní. Může za to růst čistého zisku, při zachování téměř stejné hodnoty vlastního kapitálu, proto byl růst tak rapidní. V roce 2012 výnosnost vlastních zdrojů mírně klesá, příčinou je zvýšení hodnoty vlastních zdrojů a pokles čistého zisku..

- **Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE**

Pomocí ukazatele ROCE hodnotíme celkovou efektivnost dlouhodobých zdrojů, bez ohledu na jejich původ. To znamená, že poměrujeme EBIT k vlastnímu kapitálu a dlouhodobým cizím zdrojům. Trend ukazatele by měl být rostoucí. Z grafu č. 4.11 je patrné, že k největšímu zhodnocení došlo v roce 2008, kdy hodnota ukazatele dosahovala výše 50,48 %. Hlavní příčinou je výsledek hospodaření, který dosahoval v roce 2008 největší hodnoty a to částky 11 076 tis. Kč. V roce 2009 došlo k rapidnímu pádu, kdy hodnota dosahovala záporu -20,74 %. Zapříčiněný pád způsobil výsledek hospodaření, který dosahoval v roce 2009 taktéž záporných hodnot. Zde bereme v potaz i tu skutečnost, že hodnota vlastního kapitálu a cizích zdrojů taktéž poklesla, jinak by propad mezi jednotlivými léty byl ještě větší. V letech 2010 až 2012 se již pohybujeme v kladných hodnotách, dochází k zhodnocení vložených prostředků. V roce 2011 můžeme sledovat docela velký nárůst rentability dlouhodobých zdrojů. Důvodem je nárůst výsledku hospodaření oproti roku 2010 o 278,64 %, což v absolutní částce činilo rozdíl 3 965 tis. Kč. Taktéž tomu napomohlo snížení aktiv. V roce 2012 hodnota ukazatele mírně poklesla, může za to pokles výsledku hospodaření a nárůst vlastních zdrojů.

- **Rentabilita tržeb – ROS**

Pomocí ukazatele rentability zjistíme, jak se podílejí tržby na tvorbě zisku, přesněji řečeno, sledujeme kolik Kč zisku, případně podniku z 1 Kč tržeb. Poměrujeme tedy EBIT s tržbami. Trend ukazatele by měl v čase růst. V roce 2008, stejně jako všechny ostatní ukazatele rentability, dosahovala rentabilita tržeb maxima a to výše 17,84 %. V roce 2008 hodnota však prudce spadla, ale ne tak rapidně, jako u ROE a ROCE. Hodnota dosahovala v roce 2008 záporné výše -9,99 %, celkový rozdíl v letech 2008 a 2009 dosahoval výše 27,83 procentních bodů. Příčinou pádu hodnoty je pokles tržeb, které zapříčinily pokles

výsledku hospodaření, který v roce 2009 dosahoval záporných hodnot. Od roku 2009 je trend ukazatele rostoucí, což je dobře. V roce 2012 jsme zaznamenali mírný pokles, neboť výsledek hospodaření meziročně poklesl o 37,77 %. Nutno podotknout, že tržby v roce 2012 měly rostoucí charakter, tudíž za pokles výsledku hospodaření mohou rostoucí náklady.

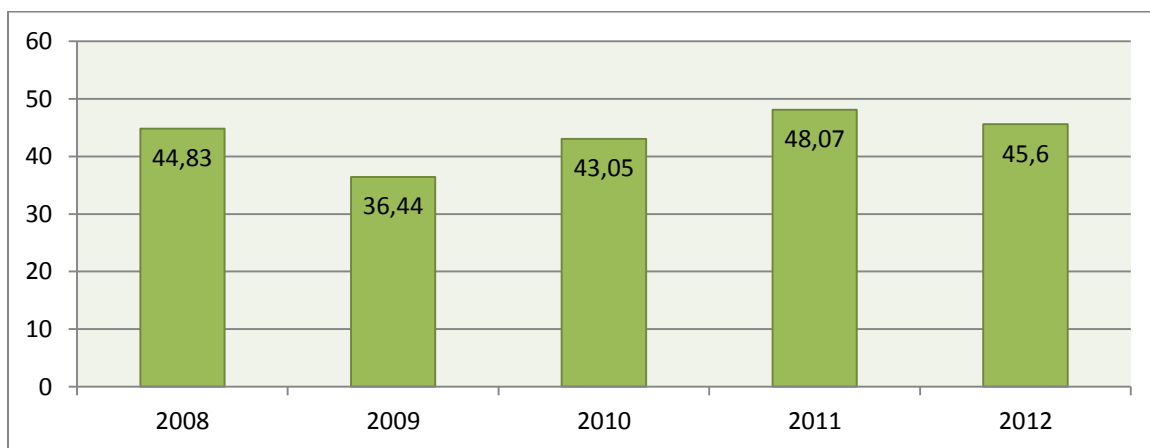
- **Rentabilita nákladů**

Ukazatel rentability nákladů má pouze doplňkový charakter. Tento ukazatel nám říká, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1Kč nákladů. Trend ukazatele je rostoucí, což podnik splňuje jen mezi léty 2009 až 2011. V roce 2008 jsou náklady maximálně zhodnocovány a to 14,09 %. Následující rok je rentabilita záporná, může za to záporný čistý zisk. Rentabilita nákladů se pohybuje téměř na stejné úrovni, jako rentabilita tržeb a to z toho důvodu, že náklady stejně jako výnosy se maximálně podílejí na tvorbě tržeb, následně pak na tvorbě zisku.

c) Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Pomocí těchto ukazatelů sledujeme do jaké míry je podnik zadlužen, protože s rostoucí zadlužeností, klesá finanční stabilita podniku, neboť je dosti pravděpodobné, že podnik nebude v budoucnu schopen hradit své závazky. Toto pravidlo platí i naopak.

Graf 4.10 Podíl vlastního kapitálu na aktivech v %

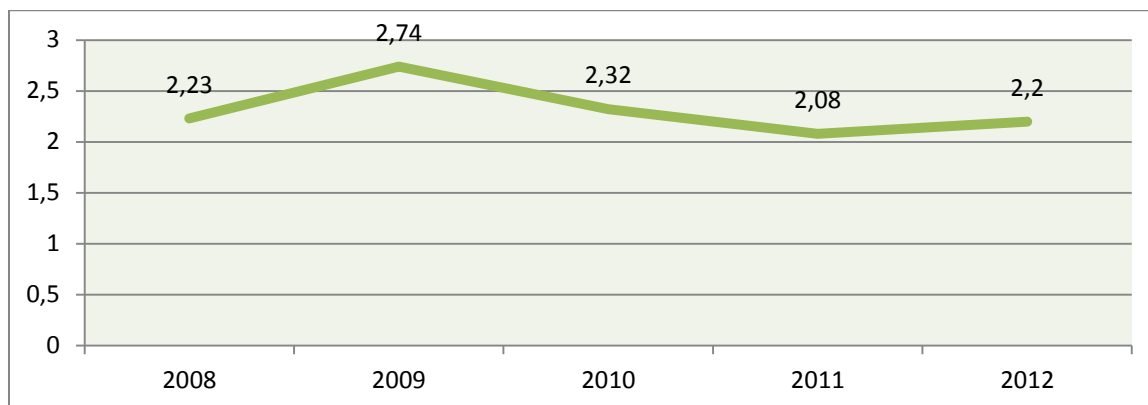


Zdroj: vlastní zpracování

Pomocí tohoto ukazatele sledujeme, do jaké míry je podnik schopen krýt aktiva vlastními zdroji. Z grafu 4. 12 je zřejmé, že podíl vlastního kapitálu na aktivech, v námi sledovaném

období, nedosahoval 50 %, to znamená, že podnik je z větší části financován zdroji cizími, to svědčí o mírném zadlužení. Musíme totiž brát v potaz tu skutečnost, že podnik má hodně stálých aktiv. V roce 2009 byl podíl VK na aktivech nejnižší, podnik by jeho celkovou hodnotu dokázal pokrýt jen z 36,44 %. Ba naopak maxima tato hodnota dosahovala v roce 2011 a to 48,07 %. Hodnota podílu VK na aktivech v námi sledovaném období kolísá.

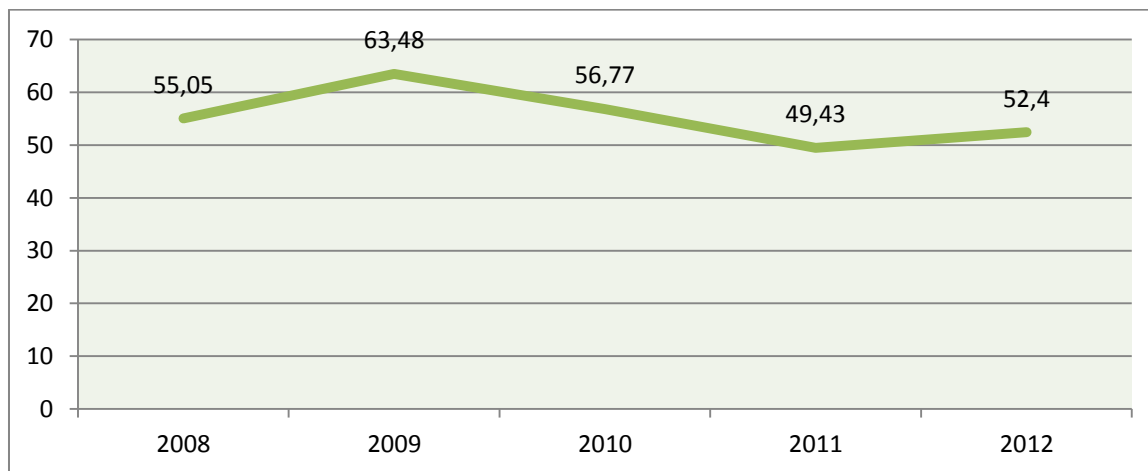
Graf 4.11 Majetkový koeficient



Zdroj: vlastní zpracování

Majetkový koeficient udává, kolik Kč aktiv připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Trend ukazatele by měl být v čase stabilní. Z grafu č. 4.13 usuzujeme, že hodnota majetkového koeficientu je v námi sledovaném období stabilní, hodnota nepřesáhla, ani neklesla pod 2 Kč na 1 Kč VK. Nejvyšší hodnota je viditelná v roce 2009, kdy dosahuje výše 2,74 Kč na 1 Kč VK. Nejnižší hodnotu vidíme v roce 2011.

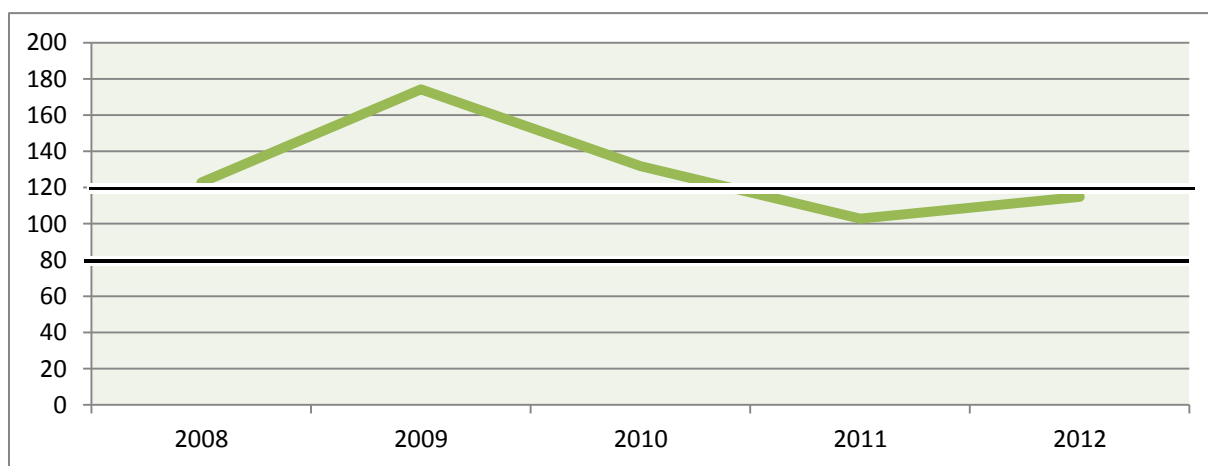
Graf 4.12 Vývoj celkové zadluženosti v %



Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika dává do poměru celkové dluhy s aktivy. Hodnota ukazatele by měla v čase klesat, neboť růst hodnoty, jak již bylo řečeno v teoretické části, zvyšuje věřitelské riziko. V roce 2009 oproti roku 2008, jak je patrné z grafu č. 4.14, vidíme nárůst celkové zadluženosti o 8,43 procentních bodů, příčinou vzrůstu je nárůst hodnoty cizí zdroje, která je zapříčiněna růstem krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. V letech 2009 až 2011 hodnota ukazatele celkové zadluženosti klesá. Pokles je zapříčiněn poklesem cizích zdrojů. V roce 2012 hodnota opět roste a to z důvodu růstu krátkodobých zdrojů a bankovních úvěrů. Nutno podotknout, že hodnota aktiv se také zvýšila, tudíž rozdíl mezi jednotlivými léty nebyl tak obrovský.

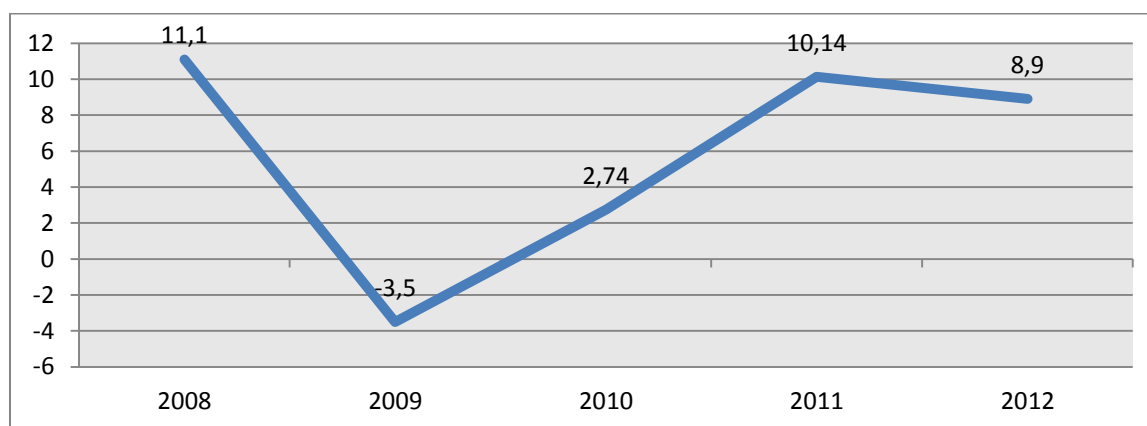
Graf 4.13 Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu v %



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu poměřuje cizí kapitál s vlastním kapitálem. U stabilního podniku by se hodnota ukazatele měla pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %. Největší nárůst zadluženosti, jak je z grafu 4.15 patrné, vidíme v roce 2009, kdy se hodnota ukazatele zvýšila o 51,41 procentních bodů. Příčinou růstu jsou hned dva faktory. Zvýšila se hodnota cizích zdrojů, zatímco hodnota vlastního kapitálu v roce 2009 poklesla. V letech 2011 a 2012 se hodnota zadluženosti vlastního kapitálu pohybuje v doporučených hodnotách. Ukazatel dosahuje minima v roce 2011, protože hodnota cizích zdrojů je v námi sledovaném období také nejnižší. V roce 2012 ukazatel opět roste, zvyšují se cizí zdroje.

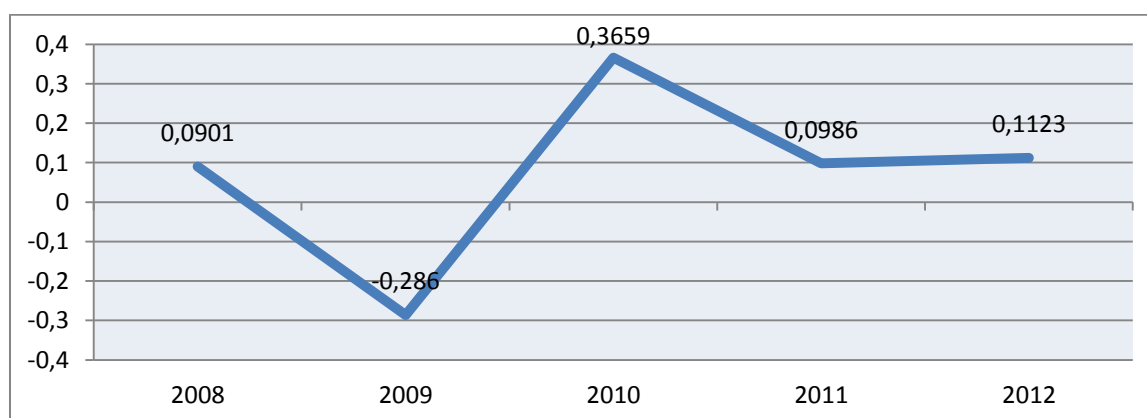
Graf 4.14 Úrokové krytí



Zdroj: vlastní zpracování

Tento ukazatel udává, kolikrát je zajištěno placení úroku, tj. kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku. Poměrujeme tedy EBIT s úroky. Nejvyšší hodnoty, jak je patrné z grafu č. 4.16, dosahoval ukazatel v roce 2008 a to 11,1. V roce 2009 však dosahuje záporných hodnot, protože výsledek hospodaření byl v tomtéž roce také záporný, tudíž nemohlo v žádném případě dojít ke krytí úroků z provozního zisku. Trend ukazatele by měl být rostoucí. Tato podmínka je však splněna pouze v letech 2009 až 2011. Roste výsledek hospodaření, zatímco hodnota úroků v čase klesá a v důsledku toho ukazatel v čase roste. V roce 2012 úrokové krytí mírně pokleslo, pokles je způsoben poklesem výsledku hospodaření, jehož hodnota se meziročně snížila o 37,77 %.

Graf 4.15 Úrokové zatížení



Zdroj: vlastní zpracování

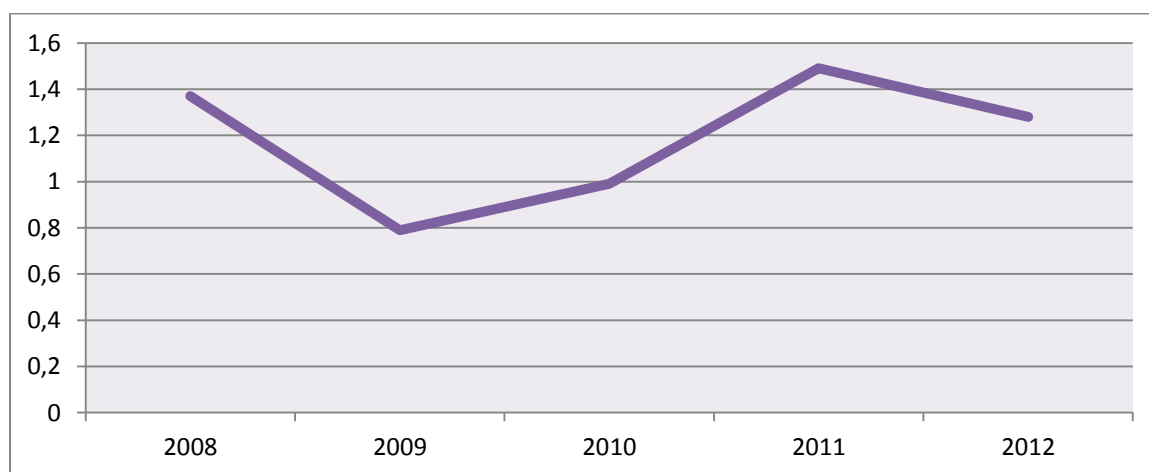
Tento ukazatel vyjadřuje, jako velkou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Z grafu č. 4.17 je zřejmé, že hodnota ukazatele měla ve sledovaném období kolísavý

charakter. Doporučená hodnota by měla v čase klesat, tudíž můžeme s přehledem tvrdit, že tato podmínka nebyla splněna. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2009. Výsledek hospodaření dosahoval záporných hodnot a nemohlo dojít ke krytí úroků, tím pádem nemohlo dojít ani k zatížení, proto hodnota v roce 2009 poklesla až do záporných hodnot, je to zkresleno záporným EBITem. V roce 2010 se hodnota ukazatele prudce zvýšila jako reakce na rok předchozí. Výsledek hospodaření je sice kladný, ale ne tak vysoký, aby dokázal pohltit následný vytvořený nákladový efekt a zároveň zpomalit tak rapidní náběh. Mezi léty 2010 až 2011 je trend ukazatele klesající. Výsledek hospodaření se zvýšil, naopak hodnota úroků klesla, což je příznivé. V roce 2012 výsledek hospodaření klesá a v důsledku toho, úrokové zatížení roste.

d) Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity neboli ukazatele doby obratu udávají, jak dlouho je vázán kapitál v jednotlivých formách aktiv. Hodnotí, za jak dlouho se aktiva obrátí v tržby. Hodnota ukazatele je udávána ve dnech.

Graf 4.16 Obrátka celkových aktiv

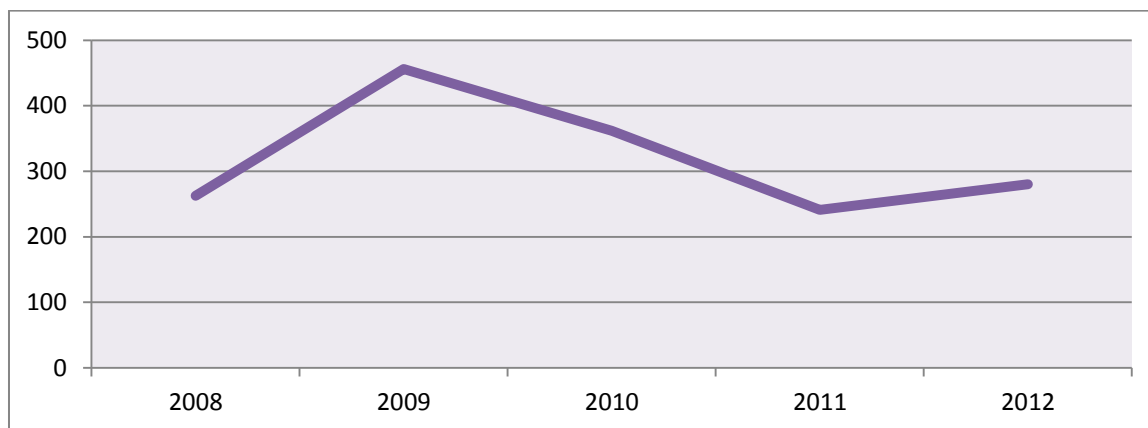


Zdroj: vlastní zpracování

Obrátka celkových aktiv značí, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Trend ukazatele by měl v čase růst. Jak je patrné z grafu 4.18, hodnota ukazatele měla kolísavý charakter. Zjištěné výsledky jsou docela příznivé. Je třeba brát do úvahy skutečnost, že větší část aktiv podniku tvoří dlouhodobý majetek a jeho obrátka je pomalejší. V roce 2009 vidíme pokles obrátky celkových aktiv v důsledku krize, která se promítla také na poklesu tržeb. V letech

2009 až 2011 obrátka roste, což je pozitivní. V roce 2012 obrátka celkových aktiv opět klesá v důsledku zvýšení aktiv a zvýšení tržeb.

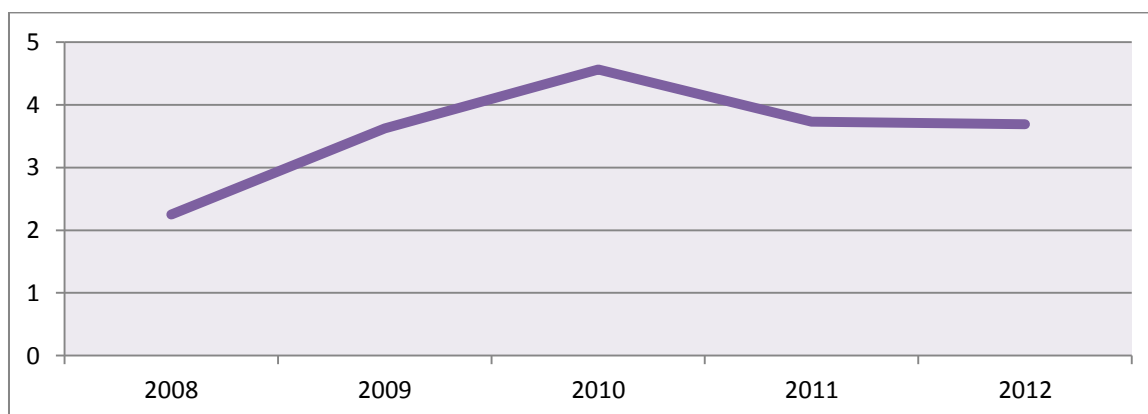
Graf 4.17 Doba obratu aktiv ve dnech



Zdroj: vlastní zpracování

Díky ukazateli doby obratu aktiv zjistíme, za jak dlouho se aktiva obrátí v tržby. Hodnota ukazatele je udávána ve dnech. Trend ukazatele by měl v čase klesat. Neboť čím nižší hodnota ukazatele, tím se aktiva obrátí vícekrát. Z grafu 4.19 je zřejmé, že doba obratu celkových aktiv vychází v průměru delší než 1 rok. Tento jev nelze chápat pouze jako negativní. Je třeba brát do úvahy, že větší složku aktiv tvoří dlouhodobý majetek, jehož doba obratu je delší. Klesající trend byl zaznamenán v letech 2009 až 2011. Nejkratší doba obratu byla zaznamenána v roce 2011, kdy se celková aktiva obrátila ve vztahu k tržbám za 241 dní.

Graf 4.18 Doba obratu zásob ve dnech

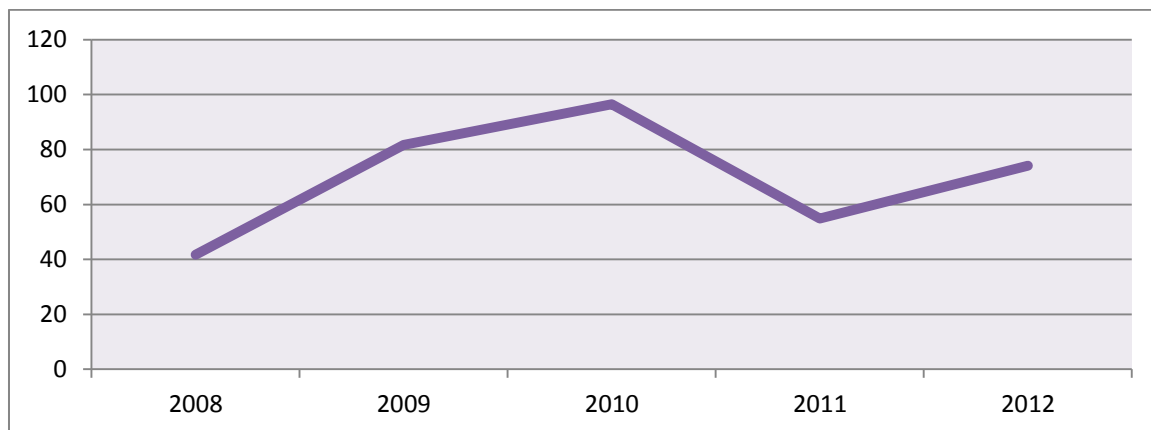


Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu zásob nám říká, za jak dlouho se zásoby obrátí v tržby. Hodnota je udávána ve dnech. Doporučený trend je klesající, snahou je, aby doba obratu byla co

nejkratší. V letech 2008 až 2010 jak je z grafu č. 4.19 zřejmé, má ukazatel doby obratu zásob rostoucí tendenci. Zjištěné výsledky jsou však ve sledovaném období velmi příznivé. Doba obratu zásob nepřesáhla 5 dní.

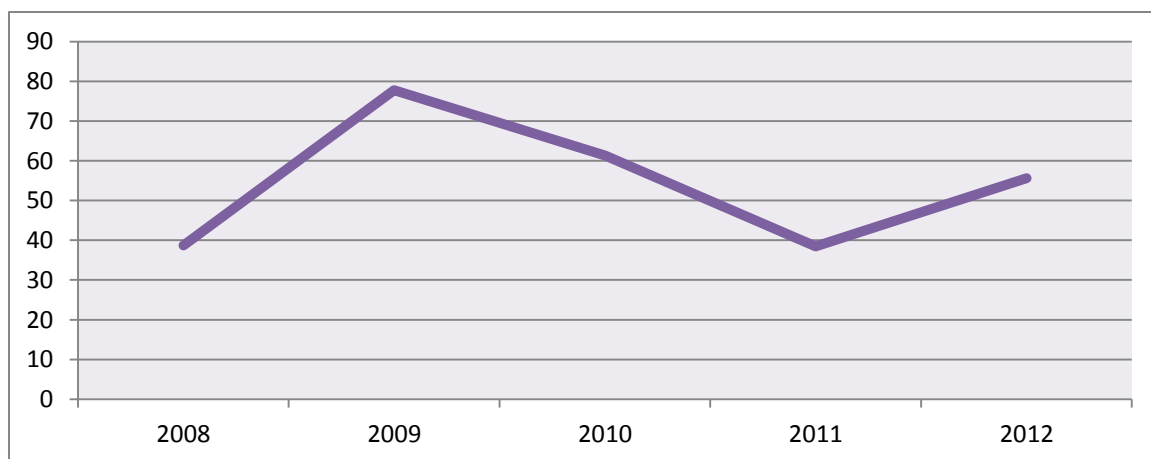
Graf 4.19 Doba obratu pohledávek ve dnech



Zdroj: vlastní zpracování

Pomocí ukazatele doby obratu pohledávek zjistíme, za jak dlouho se pohledávky obrátí ve vztahu k tržbám. Hodnoty jsou uvedeny ve dnech. Trend ukazatele by měl být klesající, což zde splněno určitě není, ale v průměru vyšly hodnoty ukazatele velmi příznivě. Nejkratší doba obratu byla zaznamenána v roce 2008, kdy se pohledávky obrátily za pouhých 41,72 dní.

Graf 4.20 Doba obratu závazků ve dnech



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu závazků nás informuje o tom, na jak dlouho byl poskytnut dodavatelský úvěr. Snahou je dostat svým závazkům v dané výši a v daném čase, proto chceme, aby hodnota ukazatele byla v čase stabilní. Z grafu 4.22 je zřejmé, že vývoj hodnoty

dobu obratu závazků je značně nestabilní. Důvodem výkyvů jsou krátkodobé závazky, jejichž hodnota v letech kolísala.

Tabulka 4.2 Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| doba obratu pohledávek | 41,72 | 81,72 | 96,48 | 54,93 | 74,13 |
| doba obratu závazků | 38,67 | 77,34 | 61,31 | 38,42 | 55,59 |
| rozdíl | -3,05 | -4,38 | -35,17 | -16,51 | -18,54 |
| hrozící platební neschopnost | ANO | ANO | ANO | ANO | ANO |

Zdroj: vlastní zpracování

Aby byla zajištěna finanční stabilita podniku, doba obratu závazků by měla být delší, než doba obratu pohledávek. Jak je z tabulky 4.2 zřejmé, v podniku GALVAMET s.r.o. je to úplně naopak. Ve sledovaném období 2008 až 2012 je doba obratu závazků vždy kratší, než doba obratu pohledávek. V letech 2008 až 2009 činil rozdíl necelé 4 dny, což je zanedbatelné. Největší rozdíl mezi dobou inkasa pohledávek a závazků je viditelný v roce 2010 a to o 35,17 dní. Podnik je v nevýhodě neboť poskytuje svým odběratelům delší obchodní úvěr, než sám čerpá od dodavatelů.

4.2 Aplikace modelů

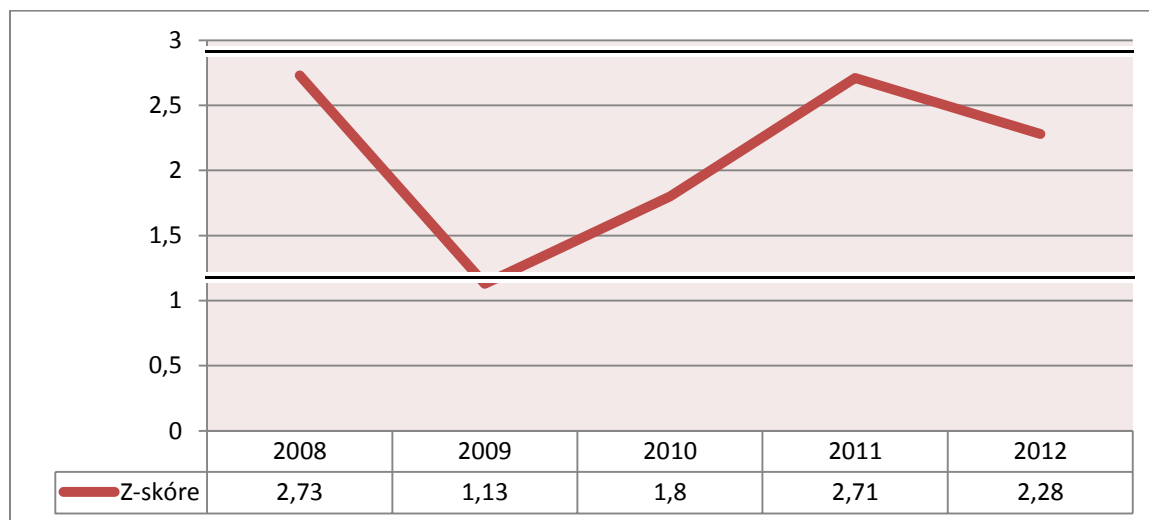
Výchozím předpokladem těchto modelů je ta skutečnost, že podnik vykazuje příznaky finanční tísně, v jejichž důsledku je vysoká pravděpodobnost bankrotu. Cílem těchto modelů je zjistit, zdali podniku hrozí bankrot, či možnost zhoršení finanční situace, v jejichž důsledku nebude podnik schopen dostát svým závazkům. Veškeré informace jsou čerpány z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Podrobná analýza je k dispozici v příloze č. 8.

4.2.1 Altmanův model

Altmanův bankrotní model je postaven na bázi poměrových ukazatelů, součtem jejich hodnot, kterým je přiřazena určitá váha důležitosti. Cílem tohoto modelu je na základě zjištěných výsledků včasné predikovat možnost zhoršení finanční situace, tudíž pravděpodobnost bankrotu. Do výpočtu je mimo jiné nutné promítnout čistý pracovní kapitál. Čistý pracovní kapitál vznikne očištěním oběžných aktiv od krátkodobých závazků. ČPK tedy značí přebytek oběžného majetku nad krátkodobými závazky, v opačném případě by

signalizoval nekrytý dluh. Díky tomuto výpočtu tedy zjistíme, zdali máme volné zdroje po uhrazení závazků, popřípadě v jaké výši.

Graf 4.21 Z-skóre



Zdroj: vlastní zpracování

Abychom mohli s přehledem určit, zdali podnik patří mezi prosperující podniky, hodnota ukazatele Z-skóre by se měla pohybovat nad úrovní 2,9. Tato podmínka v našem případě, jak je patrné z grafu 4.23, nebyla splněna. Hodnota Z-skóre se ve sledovaném období spíše pohybuje na úrovni mezi hodnotami od 1,20 do 2,90, taková to situace se odborně nazývá šedá zóna. Nejhorší výsledek jsme zaznamenali v roce 2009, hodnota se pohybovala pod úrovní 1,20, což znamená, že podniku hrozil bankrot. V následujících letech můžeme pozorovat růst této hodnoty, což je příznivé. Velmi pozitivně můžeme taktéž zhodnotit situaci v letech 2008 a 2011, kdy podnik mněl téměř nadosah pásma prosperity. V roce 2012 byl zaznamenán menší pokles, který je způsoben na jedné straně nárůstem aktiv a na straně druhé taktéž nárůstem závazků.

4.2.2 Kralickův-Quick test

Kralickův-Quick test je založen na soustavě čtyř rovnic, pomocí nichž hodnotíme možnost zhoršení finanční situace podniku. Zjištěné hodnoty jednotlivých ukazatelů a jejich známky jsou uvedeny v následující tabulce, podrobná analýza je k dispozici v příloze č. 8.

Tabulka 4.3 Hodnocení Kralickova-Quick testu

| Rok | Kvóta VK | | Doba splácení dluhu | | CF v % tržeb | | ROA | |
|------|----------|--------|---------------------|--------|--------------|--------|---------|--------|
| | hodnota | známka | hodnota | známka | hodnota | známka | hodnota | Známka |
| 2008 | 44,83% | 1 | 1,62 | 1 | 20,66% | 1 | 24,41% | 1 |
| 2009 | 36,44% | 1 | 17,09 | 4 | 4,69% | 4 | -7,88% | 5 |
| 2010 | 43,05% | 1 | 2,63 | 1 | 21,21% | 1 | 5,11% | 4 |
| 2011 | 48,08% | 1 | 1,65 | 1 | 18,60% | 1 | 15,11% | 1 |
| 2012 | 45,60% | 1 | 2,72 | 1 | 15,11% | 1 | 7,57% | 4 |

Zdroj: vlastní zpracování

Pro konečné zhodnocení Kralickova-Quick testu potřebujeme stanovit jednoduchý aritmetický průměr jednotlivých známek za každý rok, abychom získali objektivní výsledek. Průměr bodů, tudíž konečný výsledek Kralickova-Quick testu je pro přehled uveden v následující tabulce.

Tabulka 4.4 Konečné výsledky Kralickova-Quick testu

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|----------------------|----------------|---------------------|--------------------------|----------------|--------------------------|
| Průměr známek | 1 | 3,5 | 1,75 | 1 | 1,75 |
| Hodnocení | <i>Výborný</i> | <i>Spíše špatný</i> | <i>Spíše velmi dobrý</i> | <i>výborný</i> | <i>Spíše velmi dobrý</i> |

Zdroj: vlastní zpracování

Známky z předcházející tabulky jsme zprůměrovali, tudíž výsledkem pro každý rok je jedno číslo. Nejlepší výsledky jsou zřejmé v letech 2008 a 2011, kdy známka vyšla rovno jedné. Podnik dosahoval výborného hodnocení v oblasti bonity. Bonitou se rozumí schopnost podniku dostát svým závazkům v dané výši a v daném čase. Nejhorší výsledek byl zaznamenán v roce 2009, v důsledku finanční a ekonomické krize podniku, kdy i celkový výsledek hospodaření byl záporný, což se pochopitelně promítlo i do hodnoty ukazatele. Jeho výše činila 3,5. Ve srovnání s ostatními hodnotami z tabulky byl výsledek sice nejhorší, ale ani v tomto případě podnik nebyl ohrožen insolvencí.

4.3 Celkové zhodnocení a doporučení pro další vývoj

Z analýzy struktury bylo zjištěno, že převážnou část majetku podniku tvoří stálá aktiva a oběžný majetek se podílí jen z části. Vývoj dlouhodobého majetku byl v čase stabilní, což je zřejmé z horizontální analýzy aktiv. Největší nárůst jsme zaznamenali v roce 2009, kdy jeho procentuální výše činila 76,34 %. Nárůst hodnoty způsobila položka samostatné movité věci, která vzrostla o 25,05 %. U vertikální analýzy pasiv je zřetelné krytí majetku a podnikových aktivit převážně cizími zdroji. Výjimkou je rok 2011, kdy hodnota vlastního kapitálu a cizích zdrojů byla téměř na stejné úrovni. Největší nárůst cizích zdrojů můžeme vidět v roce 2009, který nastal v důsledku finanční a ekonomické krize. Při vertikální analýze výkazu zisku a ztráty jsme zjistili, že největší nákladovou položkou je výkonová spotřeba, tvořena především spotřebou materiálu a energie. Je zřejmé, že průměrně 48 procentních bodů tržeb je pohlceno výkonovou spotřebou. Průměrně 30 procentních bodů tržeb opustí podnik ve formě osobních nákladů.

Z výsledků poměrové analýzy, konkrétně ukazatelů likvidity, můžeme tvrdit, že se společnost pohybuje v rámci doporučených mezí, s výjimkou okamžité likvidity, kdy hodnota ukazatele by měla být alespoň 0,2, což podnik splňuje pouze v letech 2008 a 2011. V některých letech firma doporučenou mez dokonce přesáhla, což je viditelné u pohotovosti a okamžité likvidity. Průměrná hodnota ukazatelů likvidity ve sledovaném období má spíše klesající charakter. Zhoršuje se platební situace podniku. Důležité z hlediska věřitelů, neboť se zvyšuje riziko návratnosti vložených prostředků. Tento jev však nelze chápat pouze jako negativní, protože pokles ukazatelů likvidity má za následek zvýšení rentability. Je obecně známo, že držba vysoce likvidního majetku přináší podniku buď malý, nebo dokonce žádný výnos, což má za následek pokles ukazatelů rentability. V našem případě je to naopak, oběžná aktiva podniku tvoří maximálně 40 % majetku a likvidita v čase klesá, tudíž můžeme očekávat růst ukazatelů rentability, což se výjimkou roku 2009 potvrdilo.

Ukazatele rentability, s výjimkou roku 2009, kdy hodnota všech ukazatelů dosahovala záporu, byly příznivé. Znamená to, že podnik dokáže zhodnotit vložené prostředky. K největšímu zhodnocení dochází u rentability dlouhodobých zdrojů, což je příznivé hlavně pro investory, neboť cizí kapitál tvoří větší část pasiv podniku. Trend ukazatelů rentability by měl v čase růst, což podnik splňuje v letech 2010 až 2011. V roce 2012 rentabilita poklesla v důsledku poklesu zisku a zvýšení zadluženosti podniku. Obecně totiž platí, že růst zadluženosti má za následek pokles zisku a také zvyšuje riziko věřitelů. V roce 2009 celková zadluženost vzrostla o 63,48 %, poté v letech 2010 až 2011 má klesající charakter, snižuje se

riziko věřitelů a také roste ziskovost. Obecně by ukazatele zadluženosti měly v čase klesat, aby se snížilo riziko věřitelů, vzrostla ziskovost, což podnik splnil pouze v těchto dvou letech. Tento jev je znatelný taktéž na ostatních ukazatelích. Rentabilita má rostoucí charakter a zisk podniku také roste. Na druhou stranu není nutné, aby podnik hradil své podnikové potřeby pouze z vlastního kapitálu, protože je drahý. Financování cizím kapitálem je levnější, neboť úrok z úvěru je uznatelnou položkou, tudíž snižuje základ daně, vzniká daňová úspora.

Je důležité, aby podnik usiloval o optimální relaci mezi vlastním a cizím kapitálem, aby minimalizoval průměrné náklady celkového kapitálu. Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem je viditelný z ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu. Optimální zadluženost se doporučuje v rozmezí od 80 % do 120 %. Je patrné, že v podniku GALVAMET s.r.o. byla optimální zadluženost v roce 2009 překročena. Poté má klesající charakter, snižuje se podíl cizích zdrojů na celkových aktivech, což je příznivé, neboť klesá věřitelské riziko, roste rentabilita. V roce 2012 zadluženost mírně vzrostla v důsledku financování bankovním úvěrem, ale pořád se pohybujeme v doporučených mezích.

Obrátka celkových aktiv by měla v čase růst, protože zvyšuje efektivitu využívaného majetku. Tato podmínka byla splněna v letech 2010 a 2011, poté obrátka celkových aktiv opět klesá. U ukazatelů doby obratu se doporučuje klesající trend, s výjimkou doby obratu závazků, kde by hodnota měla být v čase stabilní. U doby obratu aktiv je tato podmínka v podstatě splněna. V roce 2009 sice vzrostla, ale poté zase klesá. U ostatních ukazatelů doby obratu tato podmínka splněna nebyla. Velmi pozitivní výsledky jsme zaznamenali u doby obratu zásob, kdy průměrná doba inkasa nepřesáhla 5 dní. Taktéž ukazatel doby obratu pohledávek dopadl v celku dobře. Nejkratší doba obratu byla zaznamenána v roce 2008, kdy se pohledávky obrátily za pouhých 41,72 dní. Doba obratu závazků je v podniku GALVAMET s.r.o. v čase nestabilní. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, což není splněno, ani v jednom roce.

Z výsledků bankrotních a ratingových modelů můžeme tvrdit, že podniku GALVAMET s.r.o. v dohledné době nehrozí bankrot, ani by se neměla dostat do finančních potíží. Podle Altmanova z-skóre se podnik se ve sledovaném období sice nacházel v šedé zóně, ale v letech 2008 a 2011 téměř dosahoval pásma prosperity, což je velmi pozitivní. Dle hodnocení Kralickova-Quick testu jsme podnik zařadili mezi velmi dobré až výborné podniky v oblasti bonity.

Podniku GALVAMET s.r.o. můžeme pro další vývoj doporučit následující opatření. Sladit dobu inkasa pohledávek se závazky. Došlo by k eliminaci rizika případného nesplácení závazků, které momentálně vyplývá z dosavadního nesouladu. Dále by bylo vhodné mírně snížit zadluženost, aby rentabilita ROE v dalších letech zase rostla. ROE totiž patří mezi klíčové ukazatele, které nejlépe vypovídají o efektivnosti celého podnikání. A v neposlední řadě zvýšit aktivitu, konkrétně obrátku celkových aktiv, aby se zvýšila ziskovost. Obrátka celkových aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí ve vztahu k tržbám. Jak je známo, větší část aktiv podniku tvoří dlouhodobý majetek. Doba obratu stálých aktiv je pomalejší a jejich cena se do produktu přenáší postupně formou odpisů. Obrat dlouhodobého majetku lze zvýšit např. leasingem.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo popsat a zhodnotit finanční situaci podniku GALVAMET s.r.o. v letech 2008 až 2012. Veškeré informace byly čerpány z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. První část práce byla zaměřena na teoretické pojetí finanční analýzy. Popsány zde byly metody a modely, jejichž obsah tvořila analýza struktury, analýza vývojových trendů a poměrová analýza. U poměrové analýzy byly využity ukazatele likvidity, rentability, ukazatele finanční stability a ukazatele aktivity. Jako zástupce modelů hodnocení finanční úrovně jsme použili Altmanův model a Kralickův-Quick test. V druhé části byly výše uvedené metody a modely aplikovány do podmínek samotného podniku. Výsledné hodnoty byly řádně okomentovány a pro přehlednost ještě zpracovány do grafů. V závěru samotné kapitoly proběhla formulace doporučení podniku pro jeho další vývoj.

Z výsledků finanční analýzy vyplynulo, že společnost byla v roce 2009 zasažena světovou hospodářskou krizí, která postihla také mnoho firem v rámci České republiky. Krize se projevila záporným výsledkem hospodaření, což se promítlo i do mnoha ukazatelů finanční analýzy. Společnost se však z krize pomalými krůčky dostala.

Závěrem lze konstatovat, že firma GALVAMET s.r.o. se v námi sledovaném období 2008 až 2012 jevila jako finančně zdravá a silná společnost. S výjimkou roku 2009, kdy byla zasažena krizí, dosahovala velmi uspokojivého hodnocení.

Seznam použité literatury

Knižní publikace

BLAHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. Vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana a kol. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Podklady skryté v účetnictví*. Díl II. Praha: Polygon, 1995. 219s. ISBN 80-85967-35-9.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

ŠULÁK, Milan a Emil VACÍK. *Měření výkonnosti firem*. 1. vyd. Praha: EUPRESS, 2005. 90 s. ISBN 80-86754-33-2

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada publishing. 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

GALVAMET: *služby*. [online]. 2014 [cit. 2014-03-23]. Dostupné z: <http://www.galvamet.cz/sluzby.html>

GALVAMET: *lean-green* [online]. 2014 [cit. 2014-03-23]. Dostupné z: <http://www.galvamet.cz/leangreen.html>

Ostatní zdroje

Interní dokumentace GALVAMET s.r.o.

Výroční zprávy GALVAMET s.r.o. za léta 2008 - 2012

Seznam zkratk

A aktiva

CF cash flow

ČPK čistý pracovní kapitál

EAT čistý zisk

EBIT zisk před zdaněním a úroky

EBT zisk před zdaněním

Kč koruna česká

ROA rentabilita aktiv

ROE rentabilita vlastního kapitálu

ROCE rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROS rentabilita tržeb

s.r.o. společnost s ručním omezeným

tis. tisíc

VH výsledek hospodaření

VK vlastní kapitál

VZZ výkaz zisku a ztráty

Seznam obrázků

Obrázek 2.1 Členění výsledku hospodaření

Obrázek 2.2 Přehled vybraných modelů finanční úrovně

Seznam tabulek

Tabulka 2.1 Hodnocení Kralickova-Quick testu

Tabulka 4.1 Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

Tabulka 4.2 Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků

Tabulka 4.3 Hodnocení Kralickova-Quick testu

Tabulka 4.4 Konečné výsledky Kralickova-Quick testu

Seznam grafů

Graf 4.6 Vertikální analýza aktiv %

Graf 4.7 Vertikální analýza pasiv %

Graf 4.1 Horizontální analýza aktiv

Graf 4.4 Horizontální analýza pasiv

Graf 4.5 Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

Graf 4.8 Vývoj celkové likvidity

Graf 4.9 Vývoj pohotové likvidity

Graf 4.10 Vývoj okamžité likvidity

Graf 4.11 Vývoj rentability v %

Graf 4.12 Podíl vlastního kapitálu na aktivech v %

Graf 4.13 Majetkový koeficient

Graf 4.14 Vývoj celkové zadluženosti v %

Graf 4.15 Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu

Graf 4.16 Úrokové krytí

Graf 4.17 Úrokové zatížení

Graf 4.18 Obrátka celkových aktiv

Graf 4.19 Doba obratu aktiv ve dnech

Graf 4.20 Doba obratu zásob ve dnech

Graf 4.21 Doba obratu pohledávek ve dnech

Graf 4.22 Doba obratu závazků ve dnech

Graf 4.23 Z-skóre

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí

9. května 2014

.....*Adéla Špačková*.....

Adéla Špačková

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha v plném rozsahu

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

Příloha č. 3: Vertikální analýza rozvahy

Příloha č. 4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 5: Horizontální analýza rozvahy

Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 7: Poměrová analýza

Příloha č. 8: Modely hodnocení finanční úrovně